



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Milan Tůma

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Milan Tůma**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody (zejména analýza okolí podniku, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek závěrečné práce a přístupů předních odborníků, jejich porovnání)

Analýza současného stavu (vlastní realizace analýz, výpočty, zhodnocení výsledků a posouzení připravenosti podniku na plánovanou investici)

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše doporučených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období let 2011 – 2015, odhalení silných stránek a slabin, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H.Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřená na analyzování finančního stavu společnosti pomocí ukazatelů finanční stability. Výpočet a následné vyhodnocení ukazatelů se provádí z účetních výkazů po sobě jdoucích 5 účetních období. První částí jsou teoretické poznatky související s danou tematikou, dále následuje část analytická, kde dochází k navázání na teoretickou část. Závěrem jsou uvedeny návrhy na řešení finanční situace, které vychází k nepříznivých hodnot, které odhalí analytická část.

Abstract

Bachelor thesis is focused on analysing the financial condition of the selected company by methods of financial stability. The calculation and evaluation of methods are based on financial statements from 5 consecutive years. The first part includes theory connected to financial analysis, followed by an analytical part in which knowledge from the theory part is used for the financial analysis. Last part include suggestions that could solve the financial crisis.

Klíčová slova

výkaz zisku a ztráty, rozvaha, přehled o peněžních tocích, SLEPT analýza, SWOT analýza, analýza společnosti

Key words

profit and loss, balance-sheet, statement of cash flows, SLEPT analysis, SWOT analysis, analysis of company

Bibliografická citace

TŮMA, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 73 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Především bych chtěl poděkovat vedoucímu práce, kterým je pan Ing. Martin Pernica, Ph.D., za jeho ochotu, praktické připomínky a také veškeré poskytnuté rady.

OBSAH

OBSAH.....	5
ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy	13
2.1.1 Rozvaha	13
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.1.3 Přehled o peněžních tocích	14
2.2 Subjekty finanční analýzy	15
2.2.1 Manažeri	15
2.2.2 Zaměstnanci	15
2.2.3 Investoři	15
2.2.4 Obchodní partneři	15
2.2.5 Banky a jiní věřitelé	15
2.2.6 Stát a jeho orgány	16
2.3 Metody finanční analýzy.....	16
2.3.1 Analýza vnějšího prostředí	16
2.3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy	17
2.3.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	18
2.3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	19
2.3.5 Analýza likvidity.....	22
2.3.6 Analýza rentability.....	23
2.3.7 Ukazatele aktivity	25
2.4 Altmanův bankrotní model (Z-Score)	27
2.5 SWOT Analýza	29

2.5.1	Analýza vnitřního prostředí	29
2.5.2	Analýza vnějšího prostředí	30
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
3.1	SLEPT analýza.....	33
3.1.1	Sociální hledisko.....	33
3.1.2	Právní a legislativní hledisko.....	33
3.1.3	Ekonomické hledisko.....	34
3.1.4	Politické hledisko.....	34
3.1.5	Technické nebo technologické hledisko	34
3.2	Horizontální analýza	35
3.3	Vertikální analýza	42
3.4	Čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond	45
3.5	Analýza zadluženosti	46
3.6	Analýza likvidity	47
3.7	Analýza rentability	49
3.8	Analýza aktivity	50
3.9	Altmanův bankrotní model	51
3.10	Celkové zhodnocení finanční situace.....	53
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	54
4.1	Využití outsourcingu a zavedení nového systému	54
4.2	Zavedení velkoskladu.....	57
4.3	Snížení stavu zásob	59
4.4	Zavedení faktur s opožděnou dobou splatnosti.....	60
	ZÁVĚR	61
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	62
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	65

SEZNAM GRAFŮ	66
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	67
SEZNAM TABULEK	68
SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza, která pro organizaci tvoří zpětnou vazbu o ekonomické stabilitě. Samotná finanční analýza může poukázat na možné nedostatky případně hrozby, stejně tak ovšem objevit nové příležitosti k růstu a upevnění pozice na trhu.

Důvodem pro výběr právě finanční analýzy je především důležitost tohoto nástroje, neboť správně provedená analýza společnosti má velkou vypovídací hodnotu. Může například společnost varovat před přílišným zadlužením, či poukázat na jednu z mnoha rizik, které by mohly ohrozit budoucí fungování podniku. Právě již zmíněná vypovídací hodnota není směrodatná pouze pro interní fungování společnosti, ale zajímá také okolí podniku, ať už mluvíme o konkurenci, dodavatelích, věřitelích nebo případně o státu a dalších.

Podnik, který jsem ve své práci podrobil finanční analýze je Gradimo s.r.o., sídlící v Brně na ulici Klecandova v Černých Polích. Společnost prošla v nedávné době restruktulizací, především změnou spoluvlastníků a ani současná situace na trhu není zrovna optimální pro společnost. Především z tohoto důvodu jsem se rozhodl zjistit, jak moc se v průběhu těchto let změnila finanční situace a případně vypracovat možné řešení. Dalším důležitým rizikem je úbytek klientů, který se promítá do výsledku hospodaření.

Vedení společnosti mi umožnilo přístup k zdrojům a informacím potřebným k samotné analýze, či případně k vyvození návrhů na zlepšení. Společnost se v současné době nachází ve fázi recese i z důvodu zákonných omezení, které velmi značně limitují prodeje, neboť se jedná o společnost distribuující cigarety a tabák.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této práce je vypracování finanční analýzy na vybranou společnost a následně navrhnout řešení, které společnosti pomohou odstranit existující rizika.

První část práce je zaměřená na teoretické východiska finanční analýzy. Pro začátek jsou v této části uvedeny subjekty finanční analýzy, další podkapitolou jsou účetní výkazy a vysvětlení jejich podstaty. Účetní výkazy použité v této práci jsou za období 2011-2015. Konkrétně je to výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o peněžních tocích.

Součástí první části bakalářské práce jsou dále jednotlivé ukazatele, které jsou následně použity v druhé části této práce. Použité metody jsou analýza, syntéza, dále potom také indukce a dedukce. Analýzou rozumíme rozklad nějakého celku na části, syntézou spojujeme poznatky získané analytickým postupem. Indukcí je míněno poznání, které vychází z empiricky zjištěných faktů, tedy vycházíme z jednotlivého na obecné. Dedukcí se následně rozumí opak, tedy vycházení z obecných faktů na jednotlivé, konkrétní.

Druhá část obsahuje výpočty ukazatelů pomocí již zmíněných metod. Cílem druhé části je analyzovat společnost a poukázat na případné nedostatky, které následně budou odstraněny v rámci závěrečné části. Na samotnou analýzu navazuje srovnání s optimálními hodnotami případně krátké shrnutí jednotlivých ukazatelů.

Tato část bude začínat analýzou absolutních ukazatelů, dále následuje analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Jako poslední je uveden Altmanův bankrotní model a krátké shrnutí, které popíše zjištěné stavy a sestaví SWOT analýzu.

Závěrečnou částí práce jsou návrhy na řešení nepříznivé ekonomické situace. Je tedy pochopitelné, že finanční analýza musí odhalit nějaké hraniční hodnoty, které vytvoří prostor pro návrhy. Samotné návrhy pak musí splňovat podmínku realizovatelnosti a měly by odpovídat strategii společnosti.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce jsou vysvětlené pojmy, které jsou nezbytné pro pochopení řešené tematiky.

Finanční analýza je nástroj používaný k hodnocení společnosti, případně různých projektů apod. Typické ukazatele používané k finanční analýze jsou ukazatele likvidity, rentability, aktivity. Využití těchto hodnot lze nalézt při hodnocení investic, optimalizaci nebo stanovení dlouhodobých cílů. Vypočtené hodnoty můžeme srovnávat buď s konkurenčními společnostmi, nebo se záznamy z minulých let (20).

2.1 Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy

Pro sestavení finanční analýzy je nutno mít přístup k účetním výkazům společnosti. Konkrétně tedy rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (2).

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a odráží majetkovou strukturu společnosti. V rozvaze na straně aktiv nalezneme veškerý majetek, kterým společnost disponuje. Na straně druhé, tedy na straně pasiv, nalezneme, jaké zdroje byly použity k nabytí majetku (aktiv). Je tedy pochopitelné, že aktiva a pasiva se musí rovnat (2).

Tab. 1 Rozvaha (Zdroj 17)

Aktiva	Rozvaha k	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál		A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek		A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		A.III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
		A.V. Výsledek hospodaření běžného období
C. Oběžná aktiva		B. Cizí zdroje
C.I. Zásoby		B.I. Rezervy
C.II Dlouhodobé pohledávky		B.II. Dlouhodobé závazky
C.III. Krátkodobé pohledávky		B.III. Krátkodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek		
D.I. Časové rozlišení		C.I. Časové rozlišení

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je sestavován za účetní období - kalendářní rok. Stejně jako rozvaha i zde se jedná o dokument tvořící účetní závěrku. Hlavním důvodem jeho tvorby je rozvedení jedné rozvahové položky a to výsledku hospodaření běžného roku. Výkaz porovnává náklady a výnosy, výsledkem je potom zisk nebo ztráta za dané období (2).

Tab. 2: Výkaz zisku a ztráty (zdroj 4)

Výkaz zisku a ztráty
Tržby za prodej zboží - Náklady vynaložené na prodej zboží = Obchodní marže *
Provozní výnosy - Provozní náklady = Provozní výsledek hospodaření
Finanční výnosy - Finanční náklady = Finanční výsledek hospodaření
Výše uvedené výnosy - Výše uvedené náklady = Výsledek hospodaření z běžné činnosti
Mimořádné výnosy - Mimořádné náklady = Mimořádný výsledek hospodaření
Všechny výnosy - Všechny náklady = Výsledek hospodaření za účetní období

*Ukazatel obchodní marže je důležitým ukazatelem u obchodních podniků (jde o rozdíl mezi účty 604 – Tržby za zboží a 504 – Prodané zboží)

2.1.3 Přehled o peněžních tocích

Tento výkaz se zaměřuje na stav peněžních prostředků na začátku a konci účetního období, také se zabývá hospodařením s peněžními prostředky v průběhu tohoto období. Důležitost tohoto přehledu je především zjištění, kde se prostředky vytvořily, kdo je vytvořil a jak byly užity (2).

2.2 Subjekty finanční analýzy

Informace o finančním zdraví nesledují pouze manažeři a vrcholové vedení, ale také externí subjekty, kterých se ať už přímo či nepřímo fungování společnosti týká (3, s. 12).

2.2.1 Manažeři

Prvním zmíněným subjektem jsou manažeři. Ti vyžadují výsledky finanční analýzy především k efektivnímu fungování společnosti. Mohou pomocí ní určit majetkovou skladbu, vyžadují ji především z dlouhodobého hlediska. Tyto informace jim slouží k odhalení silných a slabých stránek společnosti, na základě čehož mohou následně efektivněji vybrat vhodný způsob financování, respektive vhodněji alokovat volné zdroje (3, s. 13).

2.2.2 Zaměstnanci

Mezi další subjekty poptávající finanční analýzu bezpochyby musíme zařadit zaměstnance, neboť finanční zdraví a životaschopnost společnosti je pro ně z dlouhodobého hlediska nesmírně důležitá (3, s. 13).

2.2.3 Investoři

Investoři vkládají své prostředky především za účelem jejich zhodnocení, proto finanční analýza tvoří jakousi zpětnou vazbu, případně může motivovat potenciální investory. Sleduje se zde především rentabilita vloženého kapitálu (3, s. 13).

2.2.4 Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme odběratele a dodavatele. Zaměřují se především na schopnost společnosti hradit své závazky, případně dostát svým závazkům. Odběratelé, pokud se jedná o podnik dodavatelský, sledují především schopnost splnit stanovené závazky. V našem případě dodej zboží. Co se týče dodavatelů tak zde je směrodatná zejména schopnost hradit své závazky (3, s. 13).

2.2.5 Banky a jiní věřitelé

Banky a věřitelé vyžadují finanční analýzu především ohledně životaschopnosti společnosti, aby se mohli rozhodnout, zda a za jakých podmínek poskytnout úvěr. Banka

si může kupříkladu vymínit podmínku, která se týká změny úvěrové sazby v případě, že se některá hodnota finanční analýzy posune do stanovené mezní hodnoty (3, s. 13).

2.2.6 Stát a jeho orgány

Zde se především sledují hodnoty pro tvorbu statistik. Stát ovšem také sleduje tvorbu zisku společnosti, neboť od této složky se odvíjí výše daní (3, s. 13).

2.3 Metody finanční analýzy

V této části bakalářské práce jsou stanovené metody použité pro finanční analýzu a zároveň jednotlivé ukazatele jsou stručně vysvětlené (1).

2.3.1 Analýza vnějšího prostředí

Analýzou vnějšího prostředí bývá nejčastěji označována analýza SLEPT respektive PEST. Samotná zkratka SLEPT je akronym, kdy jednotlivá písmena značí sekvence, které znamenají určitou součást této analýzy. Jednotlivá písmena tedy značí:

- sociální hledisko,
- právní a legislativní hledisko,
- ekonomické hledisko,
- politické hledisko,
- technické nebo technologické hledisko.

Analýza vnějšího prostředí se někdy může lišit, jako například u analýzy PEST, kdy se pouze upravují jednotlivé faktory a jejich počet (23).

2.3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Využívá se především k analýze vývojových trendů. Srovnává se vývoj v časových řadách. Patří sem horizontální a vertikální analýza (12, s. 9).

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, tedy oproti minulému období.

- Procentuální změna = $\frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$ (12, s. 9-13)

Vertikální analýza je vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl vzhledem k jediné zvolené základně položené položce.

- Procentuální změna = $\frac{\text{položka účetního výkazu}}{\text{součet položek výkazu (základ)}} \times 100$ (12, s. 13-15)

2.3.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele se používají k analýze finanční situace podniku s ohledem především na likviditu. Jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel se uvádí **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, neboli provozní kapitál, definovaný jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má velký význam především na platební schopnost podniku, neboť má-li být podnik likvidní, musí tvořit relativně velkou výši volného kapitálu (1, s. 83).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu nám ukazuje, jaké množství prostředků zůstane organizaci k dispozici, pokud uhradí veškeré své krátkodobé závazky (18).

Výsledná hodnota by měla být nízké kladné číslo. V případě že se hodnoty blíží k nule nebo jsou dokonce nulové, znamená to, že společnost nemá čím platit za odebrané služby či zboží. Tato situace však může také znamenat, že společnost nedostává od svých zákazníků zaplacení včas. Na druhé straně příliš vysoké hodnoty značí, že společnost financuje provoz firmy z dlouhodobých zdrojů případně z vlastních zdrojů (18).

Výpočet čistého pracovního kapitálu získáme rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (18).

- Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje (18)

Čistý peněžně pohledávkový fond

Rozdílovým faktorem mezi čistým peněžně pohledávkovým fondem a předchozím zmíněným je, že očišťuje oběžná aktiva o nelikvidní pohledávky a zásoby. Tedy na straně oběžných aktiv zůstávají pohotové prostředky a krátkodobé pohledávky, které nezahrnují nevymahatelné pohledávky (22).

ČPM = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva (22)

2.3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Způsob finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů patří mezi nejoblíbenější zvláště proto, že se jedná o rychlý výpočet s velkou vypovídací schopností. Mezi nejvyužívanější ukazatele patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity (1, s. 84).

Tyto uvedené ukazatele nejsou však jedinými, které se v praxi používají. Existuje nespočet různých variant, které si organizace tvoří dle toho, k jakému účelu tyto vzorce používá (6, s. 53-54).

Pro možnost výpočtu poměrových ukazatelů je zapotřebí mít účetní výkazy. Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou tvořeny na základě rozvahy a vztahují se nejčastěji k hodnocení likvidity. Z výkazu zisku a ztráty vychází především ukazatele tvorby výsledku hospodaření, které se zabývají strukturou výnosů a nákladů (6, s. 53).

Analýza zadluženosti, majetková a finanční struktura

Pojmem zadluženosti se rozumí určitý dluh společnosti vůči někomu. Zadluženost tedy označuje skutečnost, že společnost využívá k financování vlastních aktiv kromě svých zdrojů také zdroje externí, tedy cizí.

Finanční struktura udává správný poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Naproti tomu kapitálová struktura označuje kapitál, který financuje stálá aktiva společnosti. V tomto případě tedy hovoříme o užším pojmu, než je finanční struktura (13, s. 86).

Ukazatel věřitelského rizika

Udává, jaká procentuální část aktiv je hrazena cizími zdroji. Její optimální stanovení je těžké určit, v případě že bychom vycházeli ze zlatého pravidla, jedná se o poměr 50:50. Každá společnost ovšem funguje za jiných podmínek a k těm je nutno brát ohledy. Obecně však platí, že čím vyšší úroveň zadlužení, tím vyšší je riziko pro další investory.

Pro výpočet tohoto ukazatele stačí podělit cizí zdroje celkovými aktivy. Po vynásobení tohoto výsledného čísla 100, získáme procentuální číslo, které značí, jak již bylo zmíněno, jaké množství aktiv je financováno cizími zdroji (13, s. 88).

$$\blacksquare \text{ Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (6, \text{ s. } 65)$$

„Použití výhradně vlastního kapitálu jednoznačně s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu.“ (6, s. 64)

Na základě předchozí věty je tedy patrné, že stanovení vhodného poměru mezi vlastními a cizími zdroji je pro společnost primární otázka.

Míra zadluženosti

Ukazatel samostatnou vypovídací schopnost nemá, jedná se pouze o podíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem.

Jak bylo v předchozí větě řečeno, jedná se pouze o poměr mezi cizími a vlastními zdroji, výpočet je tedy podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu (13, s. 89).

- $$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1, \text{ s. } 84-85)$$

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k ukazateli zadluženosti. Jejich součtem se musíme dostat na hodnotu 100%. Vyjadřuje procentuální část aktiv, která je hrazena z vlastních zdrojů.

Výpočet by se tedy dal uvést jako protipól zadluženosti, tedy jednalo by se o podíl vlastních zdrojů a celkových aktiv. Opět, stejně jako u ukazatele zadluženosti, výsledné číslo je potřeba vynásobit 100, aby výsledek vyšel v procentech (13, s. 88-89).

- $$\text{Samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (13, \text{ s. } 88-89)$$

Ukazatel doby splácení dluhu

Výsledkem tohoto ukazatele je zjištění, za kolik let je společnost schopna uhradit veškeré své závazky pomocí výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (15).

- $$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Pomocí tohoto ukazatele stanovíme, kolikrát vytvořený zisk převyšuje placené úroky. Pro akcionáře se sleduje zejména informace, zda je společnost schopna splácet své závazky z úroků, u věřitelů zda a jak jsou zajištěny jejich nároky na případnou likvidaci.

Pro výpočet úrokového krytí je potřeba vydělit zisk před zdaněním a úroky nákladovými úroky. Důležité u tohoto vzorce je brát hodnotu zisku před zdaněním, protože hodnota zisku po zdanění (EAT) je již očištěna o daňové náklady a úroky (13, s. 89-90).

- $$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \text{ (6, s. 65)}$$

Hodnoty ukazatele by se neměly dostat pod hodnotu 3,00. Nižší hodnoty signalizují potenciální velmi vážné potíže (13, s. 89-90).

Ukazatele krytí aktiv

Zlatým bilančním pravidlem pro stanovení krytí aktiv vychází z předpokladu, že dlouhodobá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, zatímco krátkodobá by měla být financována z krátkodobých zdrojů.

Stříbrným pravidlem je situace, kdy se dlouhodobá aktiva financují vlastními zdroji a na financování krátkodobých aktiv se využijí cizí zdroje.

Výpočty pro ukazatel krytí aktiv jsou dva, přičemž jeden započítává spolu s vlastním kapitálem také dlouhodobé cizí zdroje do čitatele. Ve společnosti Gradimo ovšem nejsou dlouhodobé cizí zdroje, tudíž pro výpočet stačí podíl vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku (16).

- $$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \text{ (1, s. 84-88)}$$

- $$\text{Krytí dlouh. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \text{ (1, s. 84-88)}$$

Doporučená hodnota pro první uvedený vzorec je vyšší než 1, u druhého vzorce je tato hranice v rozmezí od 0,75 do 1 (16).

2.3.5 Analýza likvidity

Vyjadřuje schopnost podniku splácet svoje závazky, tento ukazatel v podstatě ukazuje, čím je možno platit (čítatel) a to co je nutno zaplatit (jmenovatel). Do čitatele dosazujeme majetkové složky s různou likvidností. Likvidnost je přeměnitelnost na peníze (1, s. 91).

Sledování likvidity je důležité jak pro vlastníky společnosti tak i její věřitele případně obchodní partnery. Vysoká míra likvidity je nepříznivou situací pro vlastníky podniku, neboť finanční zdroje jsou ve vysoké míře vázány v aktivech. Nedochozí tím tedy k výraznému zhodnocení vložených investic. Cílem organizace je hledat vyváženou likviditu, která zaručí zhodnocení prostředků, stejně tak ovšem i schopnost dostát závazkům (6, s. 54-55).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Likvidita 3. stupně vyjadřuje schopnost organizace uhradit svoje splatné závazky do jednoho roku, kdy za prostředky, které hradí tyto závazky, bereme oběžná aktiva (9, s. 132).

$$\blacksquare \text{ Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6, \text{ s. } 55)$$

V čitateli tohoto vzorce jsme použili oběžná aktiva jako souhrnnou položku rozvahy, ze které je nutno vyloučit dlouhodobé pohledávky. Je to především z předem uvedeného důvodu, a sice že tyto závazky hradíme pouze z krátkodobých zdrojů. Do oběžných aktiv můžeme zahrnout i časové rozlišení (na straně aktiv), ovšem k jeho použití je nutno znát interní informace, které jsou externím analytikům nedostupné.

Obecný přístup vyjadřuje, že čím vyšší hodnota, tím vyšší schopnost zachování likvidity. Ovšem příliš vysoké hodnoty mohou například pro společnost svědčit o neproduktivě alokování prostředků (9, s. 132-133).

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Při výpočtu pohotové likvidity je potřeba vyloučit nelikvidní pohledávky v podobě zásob. Stejně jako v předchozím případě je zde možno uplatnit časové rozlišení, ovšem pro účely této práce je nebudeme brát v potaz.

Doporučená hodnota pohotové likvidity je vyšší než 1. Rozmezí, ve kterém by se měla hodnota pohybovat, závisí na oboru činnosti, ve kterém společnost působí, případně i jejím postavením na trhu (9, s. 134).

- $$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6, \text{ s. } 55)$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity je nejprísnejším ukazatelem likvidity, neboť bere k výpočtu pouze nejlikvidnější složky oběžných aktiv. Krátkodobý finanční majetek zde tvoří především peníze v hotovosti, případně na běžných a dalších účtech spolu se šeky, směnkami a cennými papíry určenými k prodeji se splatností do jednoho roku. Na rozdíl od předchozích se zde neuplatňuje časové rozlišení (9, s. 135).

- $$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6, \text{ s. } 55)$$

2.3.6 Analýza rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti) nám ukazují, jak velký výstup je podnik schopen dosáhnout za pomoci vybraného kapitálu (5).

Definice rentability je podle Růčkové následující. „*Výnosnost vlastního kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.*“ (6, s. 57)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel se považuje za základní měřítko rentability, resp. výnosnosti neboli finanční výkonnosti. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly určeny k podnikání, bez ohledu na to jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí (10, s. 81-85).

- $$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (6, \text{ s. } 59)$$

Doporučenou hodnotou u tohoto ukazatele je hranice 8% (21).

Při výpočtu se užívá zisk před zdaněním a úroky, neboť jak zisk po zdanění, tak i po odečtení úroků, které jsou placené za použití cizích zdrojů, představují různé formy celkového zisku dosaženého použitím celkového vloženého kapitálu (10, s. 81-85).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výpočet rentability vlastního kapitálu nám vyjadřuje zhodnocení vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu akcionářů či vlastníků. Tento ukazatel pochopitelně zajímá vlastníky a akcionáře zejména proto, že ukazuje zhodnocení jimi vložených prostředků. Ovšem sledování tohoto ukazatele je důležité stejně tak i pro vedení, neboť jsou zodpovědní za efektivní spravování majetku akcionářů či vlastníků (10, s. 85-86).

$$\blacksquare \text{ ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Pro výpočet bereme zisk po zdanění, z toho důvodu, protože chceme zjistit návratnost vlastního kapitálu a tudíž hovoříme o hodnotě, od které již byly odečteny daně a úroky (6, s. 60).

Minimální hodnotou pro rentabilitu vlastního kapitálu je hranice 10% (21).

Pro výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu je potřeba dosadit do vzorce zisk po zdanění a úrocích, neboť se zaměřujeme na čistý zisk (10, s. 85-86).

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

Existují dvě metody výpočtu, a sice provozní ziskové rozpětí a čisté ziskové rozpětí. Výpočtem se liší pouze v položce použité v čitateli. Čisté ziskové rozpětí používá hodnotu očištěnou o daň a úroky, tedy zisk po zdanění. Provozní ziskové rozpětí bere pro výpočet zisk před zdaněním a úroky (10, s. 88-89).

$$\blacksquare \text{ Čisté ziskové rozpětí} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \text{ (10, s. 88-89)}$$

$$\blacksquare \text{ Provozní ziskové rozpětí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} \text{ (10, s. 88-89)}$$

U rentability tržeb se minimální hodnoty pohybují od 2-50%, doporučená hodnota se však uvádí jako 10% (21).

Provozní ziskové rozpětí vylučuje vlivy finančních nákladů, hlavně tedy vliv daní a úroků, které do provozních nákladů nepatří. Další výhodou ziskového rozpětí je, že číselník i jmenovatel jsou tokové veličiny (10, s. 88-89).

Tržbami se v rámci této práce rozumí souhrn položek: tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Rentabilita celkového vloženého jmění (ROI)

Udává rentabilitu společnosti z pohledu podnikatele, který se nachází jak v situaci vlastníka, tak i věřitele (13, s. 85).

$$\blacksquare \text{ ROI} = \frac{\text{EAT}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \text{ (13, s. 85)}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Poskytuje informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů společnosti (13, s. 85).

$$\blacksquare \text{ ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{(\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{Vlastní kapitál})} \text{ (6, s. 59)}$$

2.3.7 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám přiměřená, tedy ukazuje, zda je společnost schopná využívat své vložené zdroje (1, s. 103).

Do tržeb se v rámci této bakalářské práce uvažují následující položky výkazu zisku a ztráty: tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nám stanovuje počet obrátek za daný interval (1 rok). V případě, že je intenzita využívání aktiv společnosti nižší než oborový průměr, měla by společnost uvažovat o zvýšení tržeb pomocí odprodeje některých aktiv (11, s. 61).

Ukazatel obratu celkových aktiv by se také dalo označit jako produktivita vloženého kapitálu, neboť měří efektivnost veškerých aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány (19).

- $$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \text{ (11, s. 61)}$$

Obrat stálých aktiv

Udává relativní vázanost stálých aktiv. Tento ukazatel je důležitým z hlediska rozhodování o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého zařízení. V případě že je hodnota nižší než oborový průměr, mělo by vedení zauvažovat o zvýšení výrobních kapacit. Pro případ finančních manažerů je tento ukazatel znamením pro omezení investic podniku (11, s. 61).

- $$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \text{ (11, s. 61)}$$

Doba obratu zásob

Určuje průměrný počet dnů, ve kterých jsou zásoby uskladněny ve společnosti před jejich použitím (spotřebou případně prodejem). U zásob zboží a výrobků jde také o sledování jejich likvidity, neboť ukazatel nám udává kolik dní je průměrně potřeba na jejich přeměnu na hotovost respektive pohledávku (11, s. 62).

- $$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 365 \text{ (11, s. 62)}$$

Výpočet se nemusí ovšem aplikovat pouze na celkový stav zásob, ale může se doba obratu pro jednotlivé druhy zásob (11, s. 62).

Doba obratu pohledávek

Vypočítává počet dnů, během nichž je inkaso každodenních tržeb uchováno v podobě pohledávek. Dá se tedy říct, že se jedná o počet dnů, které musí uplynout, než společnost dostane zaplacení. Je nutno sledovat tento ukazatel a porovnávat jej s běžnou platební podmínkou, neboť výsledkem může být zjištění, že obchodní partneři neplatí své závazky vůči společnosti včas. V případě že tento trend přetrvává, jedná se o varovné znamení pro společnost, že by měl uvažovat o opatřeních pro urychlení inkasa za své pohledávky (11, s. 63).

$$\blacksquare \text{ Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 365 \text{ (11, s. 63)}$$

Doba obratu závazků

Na tento ukazatel lze nahlížet jako na opak oproti předchozímu, neboť vypočítává platební morálku společnosti. Udává průměrný počet dnů, než společnost uhradí své závazky (11, s. 63).

$$\blacksquare \text{ Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 365 \text{ (11, s. 63)}$$

2.4 Altmanův bankrotní model (Z-Score)

Altmanův bankrotní model pochází z roku 1968. Původní funkce tohoto modelu byla vytvořena v podmínkách americké ekonomiky. Nicméně není důvod, proč by se měly podmínky v něčem zásadně lišit v ČR na rozdíl od těch amerických. Možnou odlišností snad mohou být pouze v tendenci českých podnikatelů ke zhoršování hodnot výsledků při tvorbě zisku. Důvodem k tomuto jednání je pravděpodobně snížení daňových nákladů (8, s. 71).

Altmanova formule bankrotu

Pro podniky s ručeným omezením platí, že jednotlivé koeficienty ve vzorci jsou nižší než pro akciové společnosti. Podoba vzorce je následující.

$$Z_{(s.r.o.)} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \text{ (8, s. 73)}$$

Výpočet jednotlivých X je následující:

X_1 – (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv,

X_2 – nerozdělený zisk / suma aktiv,

X_3 – EBIT / suma aktiv,

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkového dluhu,

X_5 – tržby / suma aktiv,

EBIT – zisk před zdaněním a úroky (ekvivalent provozního zisku).

Vysvětlivky pro vypočtené hodnoty:

$Z > 2,9$ – uspokojivá finanční situace,

$1,2 < Z \leq 2,9$ – šedá zóna (neprůkazný výsledek),

$Z \leq 1,2$ – „přímí kandidáti bankrotu“.

Šedá zóna znamená, že metoda pro výsledky v tomto intervalu nedává spolehlivé výsledky (8, s. 72-73).

2.5 SWOT Analýza

Slouží ke stanovení silných a slabých stránek vzhledem k příležitostem a hrozbám organizace. SWOT analýza má za následek vyhodnocení fungování organizace, nalezení problematických oblastí, případně nalezení možností pro rozvoj (7).

SWOT analýzu můžeme rozdělit na vnitřní a vnější (7).

2.5.1 Analýza vnitřního prostředí

Vnitřní prostředí ovlivňuje silné a slabé stránky. Vnitřní prostředí tedy náleží samotné organizaci. Při tvorbě analýzy vnitřního prostředí je zapotřebí se zaměřit na:

- pozici na trhu,
- personální vybavení,
- existenci informačního systému,
- technickou a technologickou úroveň,
- financování organizace,
- oblast marketingu,
- vztah se zákazníky,
- dodavatele (7).

2.5.2 Analýza vnějšího prostředí

Vnější prostředí se rozumí faktory, které leží mimo kontrolu organizace. Do vnějšího prostředí řadíme příležitosti a hrozby. V případě příležitostí je potřeba maximalizovat jejich využití pro posílení pozice na trhu. Na druhé straně u hrozeb je potřeba jejich minimalizace. Správná identifikace hrozeb a příležitostí je nesmírně důležitá pro budoucí rozvoj, případně udržení pozice na trhu. Při analýze vnějšího prostředí je potřeba se zaměřit na:

- společenskou situaci ve vztahu k zákazníkům,
- demografické vlivy,
- kulturní faktory,
- potenciální konkurenci aj. (7)

Schéma a vysvětlení SWOT analýzy podle Kaňovské je uvedeno v následující tabulce.

Tab. 3 Schéma SWOT analýzy (zdroj 14, s. 25)

	Silné stránky	Slabé stránky
Příležitosti	Využít silných stránek pro získání výhody	Překonat slabiny využitím příležitostí
Hrozby	Využít silné stránky při čelení hrozbám	Minimalizovat náklady a čelit hrozbám

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Následující informace byly převzaty z webu justice.cz

Název subjektu:	Gradimo, spol. s r.o.
IČO:	26226324
Spisová značka:	C 38308 vedená u Krajského soudu v Brně
Den zápisu:	18. října 2000
Sídlo:	Klecandova 708/7, Černá Pole, 613 00 Brno
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej zprostředkovatelská činnost činnost organizačních a ekonomických poradců výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Jednatel:	Pavel Mráz, dat. nar. 29. července 1963
Společníci:	Pavel Mráz, dat. nar. 29. července 1963 <ul style="list-style-type: none">• Vklad: 70 000,- Kč• Splaceno: 100% Bc. Ondřej Vaďura, dat. nar. 24. října 1991 <ul style="list-style-type: none">• Vklad: 70 000,- Kč• Splaceno: 100%
Základní kapitál:	140 000,- Kč

Společnost v současné době nabízí instalaci a správu automatů. Na výběr jsou tři druhy automatů, přičemž dva jsou již poměrně zastaralé a nejsou již nyní k dostání. První a kapacitně nejmenší je automat C150, který má k dispozici 10 šachet, s celkovou kapacitou 150 krabiček. Dalším, který se již nevyrábí je automat typu B-line, tyto automaty mají upravitelné množství šachet, pohybuje se v rozmezí od 14-18. Celková kapacita u těchto druhů je zpravidla okolo 210 krabiček. Posledním nabízeným druhem jsou automaty Towerline TL520. Jedná se o největší možný automat, který společnost nabízí. Automat disponuje také upravitelným množstvím šachet. Rozmezí je od 20-28 šachet a maximální kapacitou 470 krabiček.

Pro možnost instalace automatu je potřeba splnit určité množství týdenních prodejů. Dalším kritériem je dojezdová vzdálenost. Společnost se snaží o maximální efektivitu a vzhledem ke skutečnosti, že automaty již mají poměrně dost let odslouženo, stává se, že se musí vyjíždět na poruchy. Z tohoto důvodu je pro společnost efektivnější mít automaty poblíž, tedy v rámci Brna a okolí.

Další alternativou je tzv. komisioní prodej. V případě, že klient nesplňuje podmínky obratu pro instalaci automatu, případně jiné podmínky, existuje možnost komisioního prodeje. Kvůli zavedení elektronické evidence se nyní tento komisioní prodej dělí na dva druhy. Jeden typ je prodej na fakturu, který je poskytován klientům, kteří jsou plátcí DPH. Druhý typ je přes elektronickou pokladnu, ten je nabízen klientům, kteří nejsou plátcí DPH. Cigarety jsou tedy prodávány zařízením společnosti Gradimo a tím se klient vyhne tomu, aby „spadl“ do plátců DPH.

Odběrateli společnosti jsou tedy výhradně provozovatelé restauračních zařízení, případně maloobchodní prodejci. Na druhé straně, tedy v pozici dodavatele působí společnosti spolupracující v rámci partnerské smlouvy, jsou to především Phillip Morris a Japan Tobacco International (JTI). Zboží je nakupováno výhradně přes partnerské společnosti, případně velkosklad GECO.

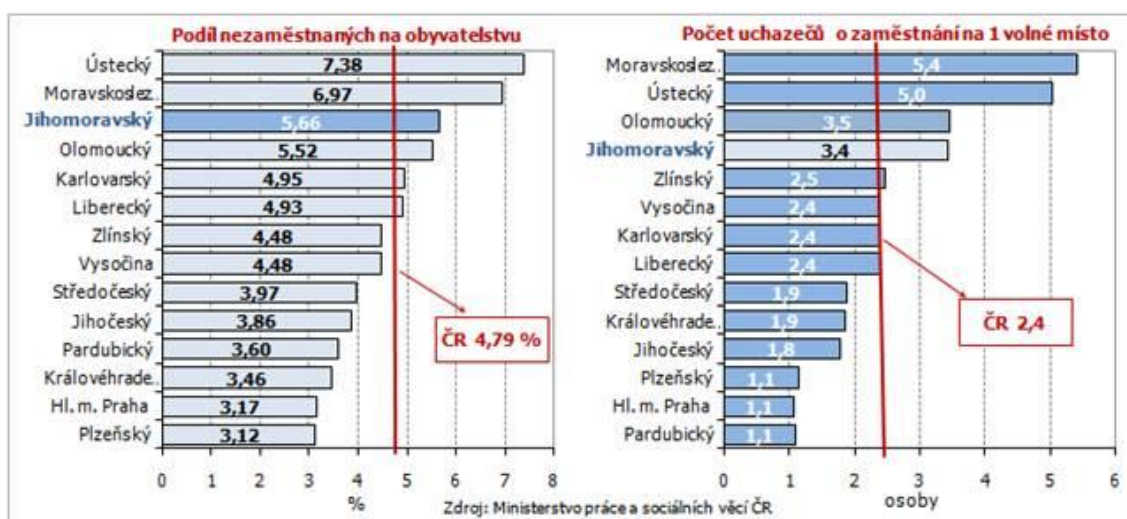
Společnost je financována z marže, kterou má stanovenou státem na nakupovaném zboží, v současné době je tato marže určena na zhruba 7%. Dalším způsobem je prodej zboží, které nemá kolkové ceny, tedy může si stanovit cenu podle vlastního uvážení.

3.1 SLEPT analýza

Jako úvodní část samostatné analytické části je uvedena SLEPT analýza, kdy jsou jednotlivé součásti rozepsány ve vztahu ke společnosti Gradimo s.r.o.

3.1.1 Sociální hledisko

Do sociálního hlediska řadíme nezaměstnanost v Jihomoravském kraji, která je k datu 31. 3. 2017 na úrovni 5,66 %. Počet uchazečů na jedno pracovní místo je 3,4. Vzhledem k ostatním krajům je tedy Jihomoravský kraj podprůměrný, což znázorňují následující grafy (převzaty dle 24).



Graf 1 Srovnání nezaměstnanosti (převzato z 24)

3.1.2 Právní a legislativní hledisko

Do právního a legislativního hlediska řadíme zákony a nařízení, které ovlivňují společnost a její fungování. Mezi tyto zákony řadíme následující:

- 112/2016 Sb. - Zákon o evidenci tržeb,
- 563/1991 Sb. - Zákon o účetnictví,
- 235/2004 Sb. - Zákon o dani z přidané hodnoty,
- 586/1992 Sb. - Zákon o daních z příjmů,
- 262/2006 Sb. - Zákoník práce,

- 90/2012 Sb. - Zákon o obchodních korporacích,
- 65/2017 Sb. - Zákon o ochraně zdraví před škodlivými účinky návykových látek.

Dále zde můžeme zařadit mezinárodní směrnici zakazující prodej jiných než mentolových kapslí u cigaret. Součástí této směrnice bylo také zviditelnění zdravotnického varování, které nyní musí pokrývat větší část krabičky.

3.1.3 Ekonomické hledisko

Do ekonomického hlediska řadíme odměny pro zaměstnance, tedy srovnání odměn ve společnosti a s průměrem v Jihomoravském kraji.

Po rozpočítání mzdových nákladů mezi 3 stálé zaměstnance, které společnost má, se dostáváme na následující hodnoty.

Tab. 4 Porovnání mzdy

	2011	2012	2013	2014	2015
Mzdové náklady celkem (Kč)	672000	740000	739000	760000	731000
Mzdové náklady na měsíc (Kč)	56000	61667	61583	63333	60917
Mzdové náklady na jednoho zaměstnance (Kč)	18667	20556	20528	21111	20306
Průměrná mzda v Jihomoravském kraji (Kč)	23306	23953	24211	24770	25718

Je tedy patrné, že mzdy jsou vzhledem k Jihomoravskému kraji podprůměrné.

3.1.4 Politické hledisko

Co se politického hlediska týče, dochází v rámci oboru a celkově otázek ohledně tabákových produktů ke značným restrikcím. Příkladem je zákaz kouření, který nabývá platnosti od 31. května 2017.

3.1.5 Technické nebo technologické hledisko

Vzhledem k oboru podnikání společnost Gradimo není přímo ovlivněna technologickým pokrokem, ovšem dalo by se zde zauvažovat o systémech evidence tržeb, ve formě nařízení o elektronické evidenci tržeb, kdy bylo potřeba poupravit současný systém fungování společnosti a zajistit jeho sjednocení s elektronickou evidencí tržeb.

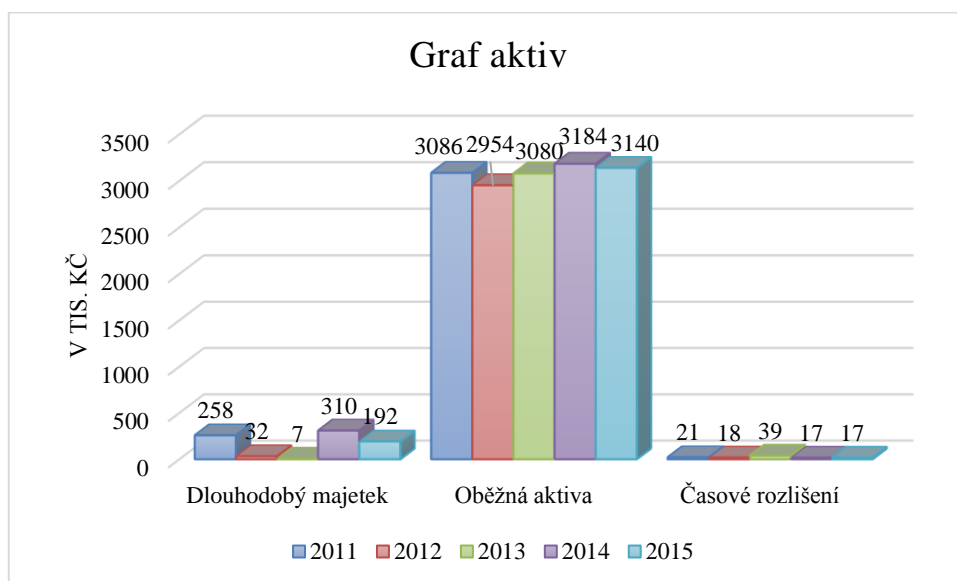
3.2 Horizontální analýza

Tab. 5 Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Rozvaha aktiv (v tis. Kč)		2011	2011- 2012	2012	2012- 2013	2013	2013- 2014	2014	2014- 2015	2015
	AKTIVA CELKEM	3365	-10,73%	3004	4,06%	3126	12,32%	3511	-4,61%	3349
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-	0
B.	Dlouhodobý majetek	258	-87,60%	32	-78,13%	7	4328,57%	310	-38,06%	192
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	0	-	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	258	-87,60%	32	-78,13%	7	4328,57%	310	-38,06%	192
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	258	-87,60%	32	-78,13%	7	4328,57%	310	-40,32%	185
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	-	0	-	0	-	0	-	7
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-	0
C.	Oběžná aktiva	3086	-4,28%	2954	4,27%	3080	3,38%	3184	-1,38%	3140
C. I..	Zásoby	1856	-14,55%	1586	10,40%	1751	4,57%	1831	1,58%	1860
5.	Zboží	1856	-14,55%	1586	10,40%	1751	4,57%	1831	1,58%	1860
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	217	103,23%	441	3,40%	456	33,99%	611	-4,42%	584
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	210	105,24%	431	2,55%	442	31,67%	582	-3,78%	560
6.	Stát - daňové pohledávky	0	-	0	-	0	-	21	-28,57%	15
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7	42,86%	10	40,00%	14	-42,86%	8	12,50%	9
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1013	-8,49%	927	-5,83%	873	-15,01%	742	-6,20%	696
C. IV. 1.	Peníze	1013	-8,49%	927	-5,83%	873	-15,01%	742	-6,20%	696
D. I.	Časové rozlišení	21	-14,29%	18	116,67%	39	-56,41%	17	-	17
D. I. 1.	Náklady příštích období	21	-14,29%	18	-22,22%	14	21,43%	17	-	17
3.	Příjmy příštích období	0	-	0	-	25	-100,00%	0	-	0

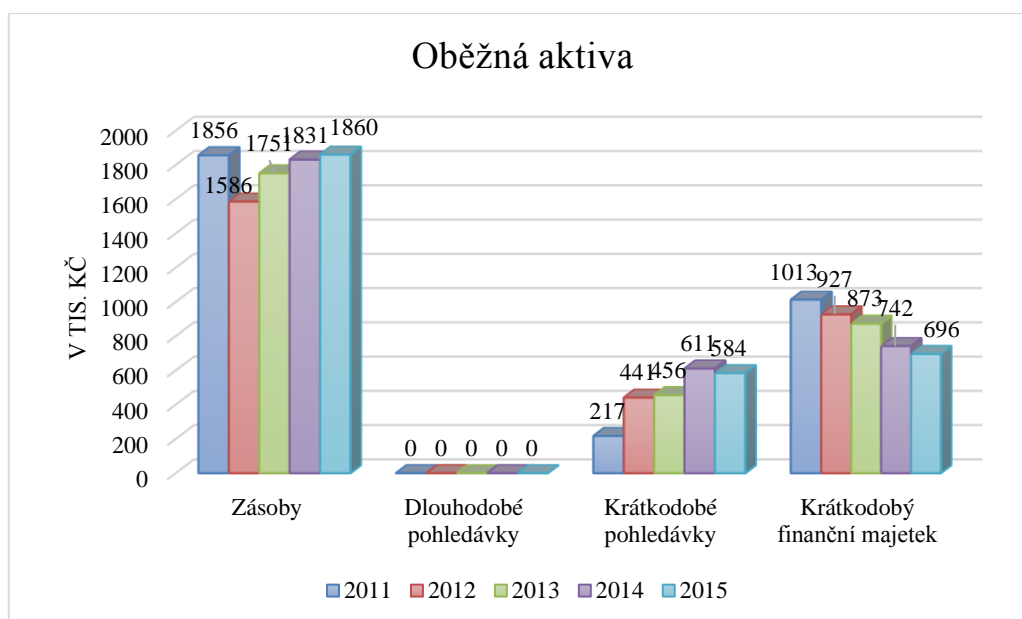
Jak si můžeme povšimnout celková aktiva v období 2011-2015 poměrně kolísala ovšem ve výsledku, tedy v roce 2015, zůstala na skoro stejné úrovni jako v počátečním roce, tedy 2011. Mezi lety 2011-2012 došlo k největšímu poklesu celkových aktiv a to o 10,73%. Naopak nejvyšší nárůst celkových aktiv společnost zaznamenala v letech 2013-2014 kdy došlo k navýšení o 12,32%.

Největší nárůst můžeme vysledovat v letech 2013-2014 kde došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku ze 7 tis. Kč na 310 tis. Kč, v procentech vyjádřeno šlo o posun o 4328,57%.



Graf 2: Graf aktiv

Jak je patrné z grafu, u oběžných aktiv docházelo ke kolísání podobně jako u celkových aktiv. Měnila se pouze skladba oběžných aktiv. Na jedné straně totiž docházelo k neustálému snižování peněz, které se z původních 1013 tis. Kč dostaly na hodnotu 696 tis. Kč. Na straně druhé docházelo k navyšování krátkodobých pohledávek, tedy s výjimkou roku 2015, kdy došlo k poklesu. Změna mezi lety 2011 a 2015 u krátkodobých pohledávek je tedy z původních 217 tis. Kč na 584 tis. Kč.



Graf 3: Oběžná aktiva

Tab. 6 Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

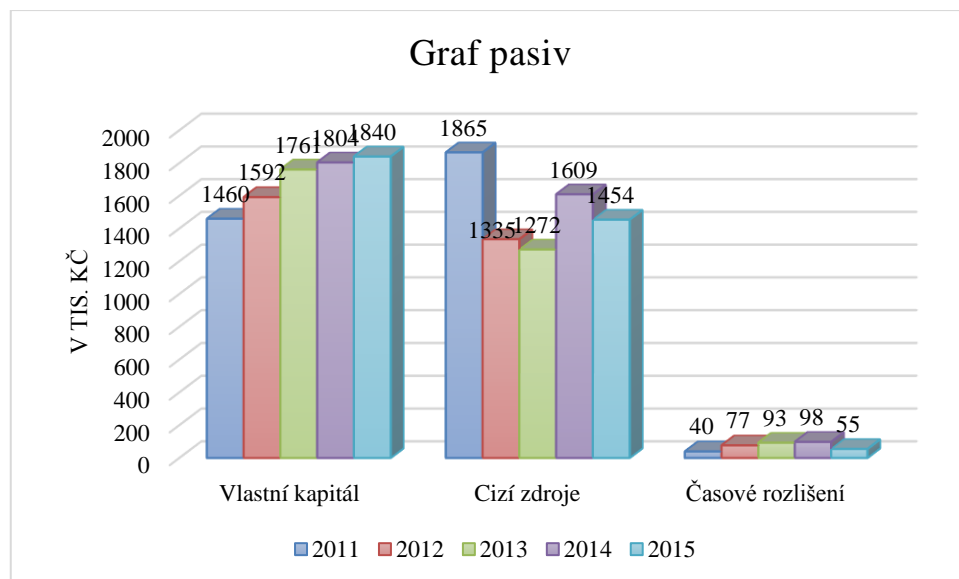
Rozvaha pasiv (v tis. Kč)	2011	2011-2012	2012	2012-2013	2013	2013-2014	2014	2014-2015	2015
PASIVA CELKEM	3365	-10,73%	3004	4,06%	3126	12,32%	3511	-4,61%	3349
Vlastní kapitál	1460	9,04%	1592	10,62%	1761	2,44%	1804	2,00%	1840
Základní kapitál	140	0,00%	140	0,00%	140	0,00%	140	0,00%	140
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Fondy ze zisku	14	0,00%	14	0,00%	14	0,00%	14	0,00%	14
Rezervní fond	14	0,00%	14	0,00%	14	0,00%	14	0,00%	14
Výsledek hospodaření minulých let	1055	23,79%	1306	10,11%	1438	11,75%	1607	2,68%	1650
Nerozdělený zisk minulých let	1055	23,79%	1306	10,11%	1438	11,75%	1607	2,68%	1650
Výsledek hospodaření běžného účetního období	251	-47,41%	132	28,03%	169	-74,56%	43	-16,28%	36
Cizí zdroje	1865	-28,42%	1335	-4,72%	1272	26,49%	1609	-9,63%	1454
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Krátkodobé závazky	1377	-33,70%	913	2,41%	935	36,26%	1274	1,96%	1299
Závazky z obchodních vztahů	1233	-41,85%	717	16,46%	835	39,88%	1168	1,80%	1189
Závazky k zaměstnancům	50	-2,00%	49	-20,41%	39	46,15%	57	-10,53%	51
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	22	-22,73%	17	5,88%	18	27,78%	23	-34,78%	15

Stát - daňové závazky a dotace	72	80,56%	130	- 66,92%	43	-39,53%	26	69,23%	44
Bankovní úvěry a výpomoci	488	-13,52%	422	- 20,14%	337	-0,59%	335	-53,73%	155
Krátkodobé bankovní úvěry	488	-13,52%	422	- 20,14%	337	-0,59%	335	-53,73%	155
Časové rozlišení	40	92,50%	77	20,78%	93	5,38%	98	-43,88%	55
Výdaje příštích období	40	92,50%	77	20,78%	93	5,38%	98	-43,88%	55

U pasiv dochází k největším změnám mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Vlastní kapitál v průběhu let stoupá z 1460 tis. Kč na 1840 tis. Kč. Největší podíl na tomto nárůstu má výsledek hospodaření minulých let, který meziročně vzrostl o 595 tis. Kč.

Naopak na straně cizích zdrojů dochází k neustálému snižování, s výjimkou let 2013-2014, kde došlo k navýšení o 26,49%. U cizích zdrojů došlo k mírnému snížení krátkodobých závazků. Největší změnu u cizích zdrojů vykázaly bankovní úvěry a výpomoci, které klesly z 488 tis. Kč na 155 tis. Kč.

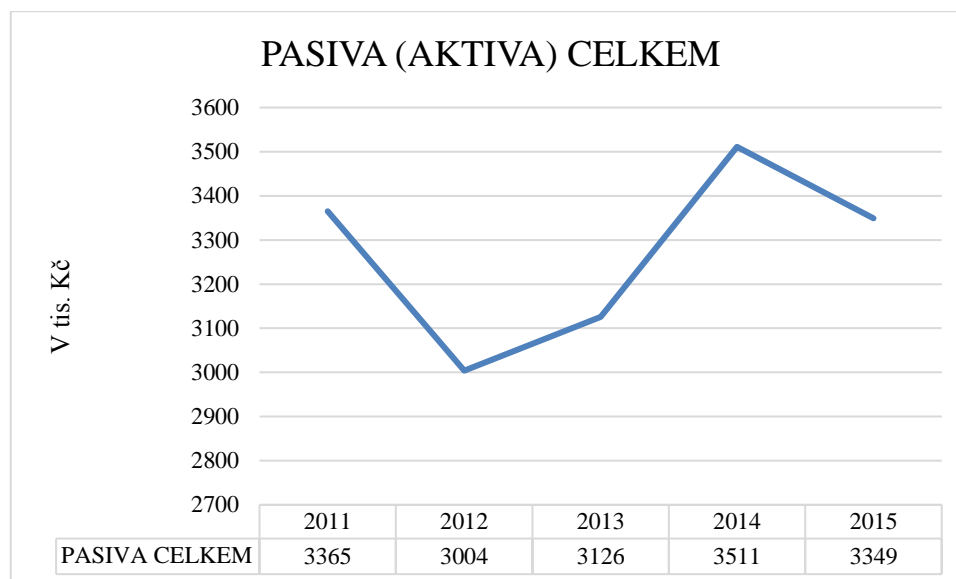
K přehlednosti změn stavů pasiv slouží také následující graf.



Graf 4: Graf pasiv

Jak je patrné z grafu, dochází ke snižování zadluženosti společnosti, což může být na jednu stranu vnímáno jako naprosto pozitivní efekt, na straně druhé se může jednat o neefektivní alokování kapitálu, neboť cizí zdroje mohou být levnější způsob financování.

Následující graf zobrazuje, jak se jednotlivé roky projeví do stavu celkových pasiv, respektive aktiv, neboť aktiva a pasiva se vždy musí rovnat.



Graf 5: Vývoj pasiv (aktiv) celkem

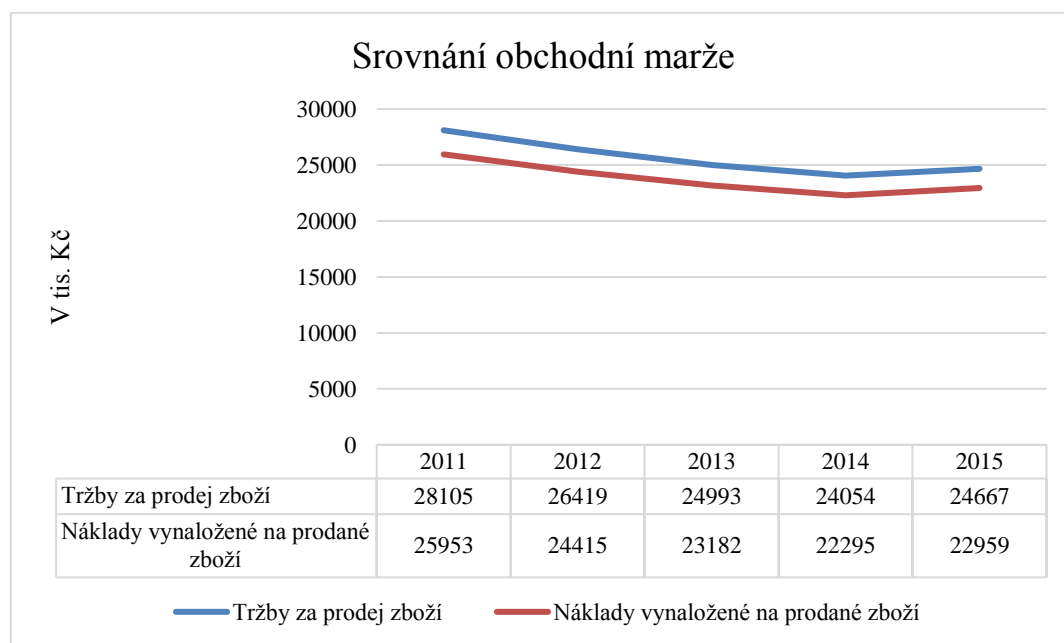
Tab. 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)	2011	2011- 2012	2012	2012-2013	2013	2013- 2014	2014	2014- 2015	2015
Tržby za prodej zboží	28105	-6,00%	26419	-5,40%	24993	-3,76%	24054	2,55%	24667
Náklady vynaložené na prodané zboží	25953	-5,93%	24415	-5,05%	23182	-3,83%	22295	2,98%	22959
Obchodní marže	2152	-6,88%	2004	-9,63%	1811	-2,87%	1759	-2,90%	1708
Výkony	86	15,12%	99	-1,01%	98	15,31%	113	39,82%	158
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	86	15,12%	99	-1,01%	98	15,31%	113	39,82%	158
Výkonová spotřeba	709	17,63%	834	-13,31%	723	-2,63%	704	2,84%	724
Spotřeba materiálu a energie	221	-11,76%	195	11,79%	218	9,63%	239	-20,08%	191
Služby	488	30,94%	639	-20,97%	505	-7,92%	465	14,62%	533
Přidaná hodnota	1529	-17,00%	1269	-6,54%	1186	-1,52%	1168	-2,23%	1142
Osobní náklady	894	6,71%	954	0,73%	961	3,75%	997	-7,82%	919
Mzdové náklady	672	10,12%	740	-0,14%	739	2,84%	760	-3,82%	731
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	194	-3,09%	188	2,13%	192	8,33%	208	-21,15%	164
Sociální náklady	28	-7,14%	26	15,38%	30	-3,33%	29	-17,24%	24
Daně a poplatky	9	-22,22%	7	0,00%	7	42,86%	10	210,00%	31

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	252	-46,83%	134	-73,13%	36	130,56%	83	54,22%	128
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	-	133	-100,00%	0	-	0	-	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	-	133	-100,00%	0	-	0	-	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. Majetku a materiálu	0	-	90	-100,00%	0	-	0	-	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	-	90	-100,00%	0	-	0	-	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Ostatní provozní výnosy	1	900,00%	10	770,00%	87	-9,20%	79	7,59%	85
Ostatní provozní náklady	38	-21,05%	30	6,67%	32	103,13%	65	23,08%	80
Převod provozních výnosů	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Provozní výsledek hospodaření	337	-41,54%	197	20,30%	237	-61,18%	92	-25,00%	69
Prodané cenné papíry a podíly	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Náklady z finančního majetku	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Výnosové úroky	0	-	0	-	0	-	3	233,33%	10
Nákladové úroky	24	0,00%	24	-4,17%	23	43,48%	33	-33,33%	22
Ostatní finanční náklady	13	0,00%	13	0,00%	13	15,38%	15	0,00%	15
Převod finančních nákladů	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Finanční výsledek hospodaření	-37	0,00%	-37	-2,70%	-36	25,00%	-45	-40,00%	-27
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-42,86%	28	14,29%	32	-87,50%	4	50,00%	6
- splatná	49	-42,86%	28	14,29%	32	-87,50%	4	50,00%	6
- odložená	0	-	0	-	0	-	0	-	0

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	251	-47,41%	132	28,03%	169	-74,56%	43	-16,28%	36
Mimořádné náklady	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	251	-47,41%	132	28,03%	169	-74,56%	43	-16,28%	36
Výsledek hospodaření před zdaněním	300	-46,67%	160	25,63%	201	-76,62%	47	-10,64%	42

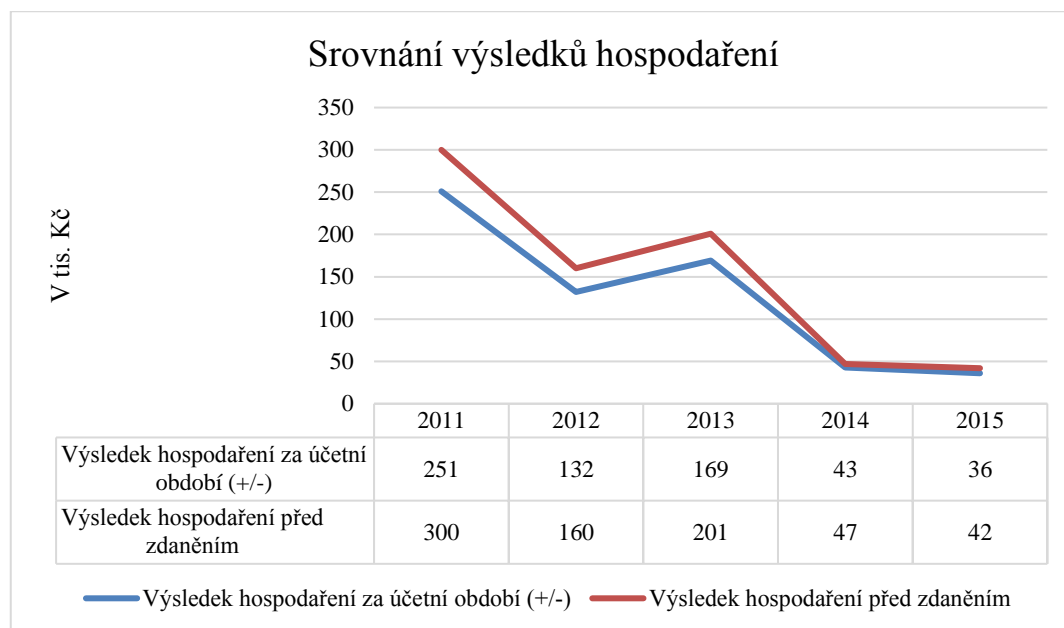
Zdaleka nejsledovanější položky výkazu zisku a ztráty jsou tržby a náklady, v našem případě se jedná o tržby za prodej zboží a náklady vynaložené na prodej zboží. Rozdílem mezi těmito položkami dostaneme obchodní marži. Jak je z tabulky patrné mezi lety 2011 a 2015 dochází k neustálému snižování obchodní marže. V roce 2011 byla obchodní marže ve výši 2152 tis. Kč. Na konci sledovaného období, tedy v roce 2015, byla obchodní marže 1708 tis. Kč. V procentním vyjádření se jedná o propad o zhruba 20%.



Graf 6: Vývoj obchodní marže

Od předchozího se odvíjí také výsledek hospodaření za účetní období a stejně tak i výsledek hospodaření před zdaněním. Obě tyto položky v průběhu let klesaly. U výsledku

hospodaření za účetní období je snížení o zhruba 85%. U výsledku hospodaření před zdaněním je tento propad o jedno procento vyšší, tedy 86%.



Graf 7: Srovnání výsledků hospodaření

3.3 Vertikální analýza

Tab. 8 Vertikální analýza aktiv

Rozvaha aktiv (v tis. Kč)		2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)	2015	2015 (%)
	AKTIVA CELKEM	3365	100,00	3004	100,00	3126	100,00	3511	100,00	3349	100,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	258	7,67	32	1,07	7	0,22	310	8,83	192	5,73
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	258	100,00	32	100,00	7	100,00	310	100,00	192	100,00
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	258	100,00	32	100,00	7	100,00	310	100,00	185	96,35
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7	3,65
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C.	Oběžná aktiva	3086	91,71	2954	98,34	3080	98,53	3184	90,69	3140	93,76

C. I.	Zásoby	1856	60,14	1586	53,69	1751	56,85	1831	57,51	1860	59,24
5.	Zboží	1856	100,00	1586	100,00	1751	100,00	1831	100,00	1860	100,00
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	217	7,03	441	14,93	456	14,81	611	19,19	584	18,60
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	210	96,77	431	97,73	442	96,93	582	95,25	560	95,89
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	21	3,44	15	2,57
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7	3,23	10	2,27	14	3,07	8	1,31	9	1,54
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1013	32,83	927	31,38	873	28,34	742	23,30	696	22,17
C. IV. 1.	Peníze	1013	100,00	927	100,00	873	100,00	742	100,00	696	100,00
D. I.	Časové rozlišení	21	0,62	18	0,60	39	1,25	17	0,48	17	0,51
D. I. 1.	Náklady příštích období	21	100,00	18	100,00	14	35,90	17	100,00	17	100,00
3.	Příjmy příštích období	0	0,00	0	0,00	25	64,10	0	0,00	0	0,00

Pomocí vertikální analýzy můžeme zjistit jednotlivý poměr položek rozvahy k výše postavené položce. Kupříkladu u aktiv vidíme, že oběžná aktiva tvoří nejpodstatnější položku, více než 90% po celé sledované období. Dále potom největší součástí oběžných aktiv jsou po celou dobu zásoby, které tvoří v roce 2015 59,24% oběžných aktiv.

Velmi podstatná změna nastala u krátkodobých pohledávek, ty se v průběhu let navýšily z 7,03% na 18,60%. Naopak krátkodobý finanční majetek se v průběhu let snížil z počátečních 32,83% na konečných 22,17%. Krátkodobým finančním majetkem jsou v tomto případě myšleny peníze, které zastávají 100% krátkodobého finančního majetku.

Tab. 9 Vertikální analýza pasiv

Rozvaha pasiv (v tis. Kč)		2011	2011 (%)	2012	2012 (%)	2013	2013 (%)	2014	2014 (%)	2015	2015 (%)
	PASIVA CELKEM	3365	100,00	3004	100,00	3126	100,00	3511	100,00	3349	100,00
A.	Vlastní kapitál	1460	43,39	1592	53,00	1761	56,33	1804	51,38	1840	54,94
A. I.	Základní kapitál	140	9,59	140	8,79	140	7,95	140	7,76	140	7,61
A. I. 1.	Základní kapitál	140	100,00	140	100,00	140	100,00	140	100,00	140	100,00
A. II.	Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	14	0,96	14	0,88	14	0,80	14	0,78	14	0,76
A. III. 1.	Rezervní fond	14	100,00	14	100,00	14	100,00	14	100,00	14	100,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1055	72,26	1306	82,04	1438	81,66	1607	89,08	1650	89,67

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1055	100,00	1306	100,00	1438	100,00	1607	100,00	1650	100,00
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	251	17,19	132	8,29	169	9,60	43	2,38	36	1,96
B.	Cizí zdroje	1865	55,42	1335	44,44	1272	40,69	1609	45,83	1454	43,42
B. I.	Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	1377	73,83	913	68,39	935	73,51	1274	79,18	1299	89,34
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1233	89,54	717	78,53	835	89,30	1168	91,68	1189	91,53
5.	Závazky k zaměstnancům	50	3,63	49	5,37	39	4,17	57	4,47	51	3,93
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	22	1,60	17	1,86	18	1,93	23	1,81	15	1,15
7.	Stát - daňové závazky a dotace	72	5,23	130	14,24	43	4,60	26	2,04	44	3,39
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	488	26,17	422	31,61	337	26,49	335	20,82	155	10,66
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	488	100,00	422	100,00	337	100,00	335	100,00	155	100,00
C. I.	Časové rozlišení	40	1,19	77	2,56	93	2,98	98	2,79	55	1,64
C. I. 1.	Výdaje příštích období	40	100,00	77	100,00	93	100,00	98	100,00	55	100,00

Na rozdíl od aktiv v pasivech společnosti se nachází dvě podobně objemné položky, kterými je vlastní kapitál a cizí zdroje. Poměr mezi těmito položkami je pro společnost zásadní, neboť ukazuje jaký podíl společnosti je pořizován a spravován z vlastních nebo cizích zdrojů.

Vlastní kapitál se mezi lety 2011-2015 navýšil z 43,39% na 54,94%, na druhé straně potom pochopitelně u cizích zdrojů došlo k poklesu z 55,42% na 43,42%. Jak bylo předem zmíněno v horizontální analýze i zde je vidět nejpodstatnější změna na straně vlastního kapitálu u položky výsledku hospodaření z minulých let, kde došlo ke změně ze 72,26% na 89,67%. U cizích zdrojů došlo ke snížení položky bankovních úvěrů a výpomocí a to z 26,17% na 10,66%.

Zjištění z horizontální a vertikální analýzy tedy spolu navzájem korespondují.

3.4 Čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond

Výpočet čistého pracovního kapitálu je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Udává tedy, jaké množství oběžných aktiv je financováno z vlastních zdrojů, případně z dlouhodobých cizích zdrojů.

Tab. 10 Čistý pracovní kapitál

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK společnosti	1221 tis. Kč	1619 tis. Kč	1808 tis. Kč	1575 tis. Kč	1686 tis. Kč
ČPM	-635 tis. Kč	33 tis. Kč	57 tis. Kč	-256 tis. Kč	-174 tis. Kč

Optimální hodnoty se v tomto ukazateli různí, záleží na mnoha faktorech společnosti, jako například na oblasti podnikání, počtu zaměstnanců apod. V případě společnosti Gradimo je patrné, že hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou relativně vysoké, tedy pro společnost by mohlo efektivnější využívání cizích zdrojů znamenat poměrně zásadní příležitost pro zlepšení finanční situace. Hodnota tohoto ukazatele by měla být nízké kladné číslo, které by znamenalo efektivní využívání zdrojů, což v tomto případě není dodrženo.

U čistého peněžně pohledávkového fondu jde vidět, že zásoby tvoří velmi podstatnou složku rozvahy a velmi výrazně posunuly výsledné hodnoty. Ve 3 sledovaných obdobích se společnost dokonce nachází v záporných hodnotách, což by znamenalo, že společnost nemá dostatečné množství likvidních prostředků pro financování krátkodobé činnosti. V letech 2012 a 2013 se společnost nachází v optimálním stádiu, kdy disponuje hladinou blízké 0, tedy má dostatečnou úroveň likvidních prostředků.

3.5 Analýza zadluženosti

Tab. 11 Ukazatele zadluženosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	55,42%	44,44%	40,69%	45,83%	43,42%
Samofinancování	43,39%	53,00%	56,33%	51,38%	54,94%
Míra zadluženosti	1,2774	0,8386	0,7223	0,8919	0,7902
Doba splácení dluhu	1865	1335	1272	1610	1455
Úrokové krytí	12,5	6,6667	8,7391	1,4242	1,9091
Ukazatel krytí aktiv	5,66	49,75	251,57	5,82	9,58

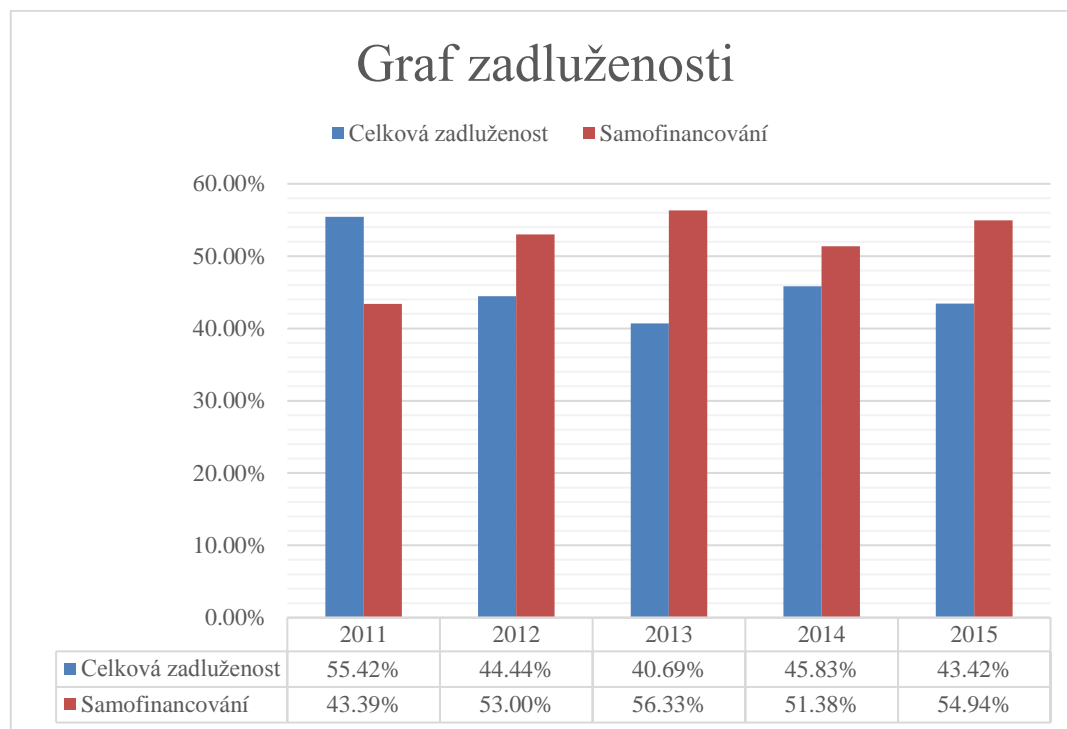
Pomocí ukazatele doby splácení dluhu jde vidět, že společnost by nebyla schopna v rozumné době splatit veškeré své závazky pouze za pomoci výsledků hospodaření před zdaněním a úroky.

Ukazatel úrokového krytí nám poskytuje informaci, kolikrát přesahuje výsledek hospodaření placené úroky. V roce 2011 tento ukazatel vyšel velmi kladně, bohužel však v průběhu let postupně klesal a z původní hodnoty 12,5 se dostal na 1,91. Vzhledem k tomu, že nákladové úroky zůstaly vesměs na stejné úrovni, nedocházelo ve společnosti k navyšování cizích zdrojů. Důvod proč se tento ukazatel tak nelichotivě posunul je ten, že ve společnosti došlo k rapidnímu úbytku na straně výsledku hospodaření.

Ukazatel krytí aktiv vyjadřuje, kolikanásobně převyšuje vlastní kapitál spolu s dlouhodobými cizími zdroji dlouhodobý majetek. V roce 2013 tento ukazatel vyšel 251,57, o rok později 5,82, z tohoto je možné vydedukovat, že ve společnosti došlo k nákupu dlouhodobého majetku. Při pohledu do rozvahy společnosti zjistíme, že se

navýšily hmotné movité věci, konkrétně se jednalo o nákup nového služebního vozu pro rozvozy.

Po srovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je viditelná změna struktury, v roce 2011 byla společnost většinově řízena pomocí cizích zdrojů, kdežto v roce 2015 je tato skutečnost přesně opačná. Součty obou hodnot nedávají 100%, neboť zbytek tvoří časové rozlišení.



Graf 8: Graf zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti nám pouze udává poměr mezi celkovou zadlužeností a koeficientem samofinancování, pokud je hodnota vyšší než 1, znamená to, že v organizaci převládají cizí zdroje nad vlastním kapitálem.

3.6 Analýza likvidity

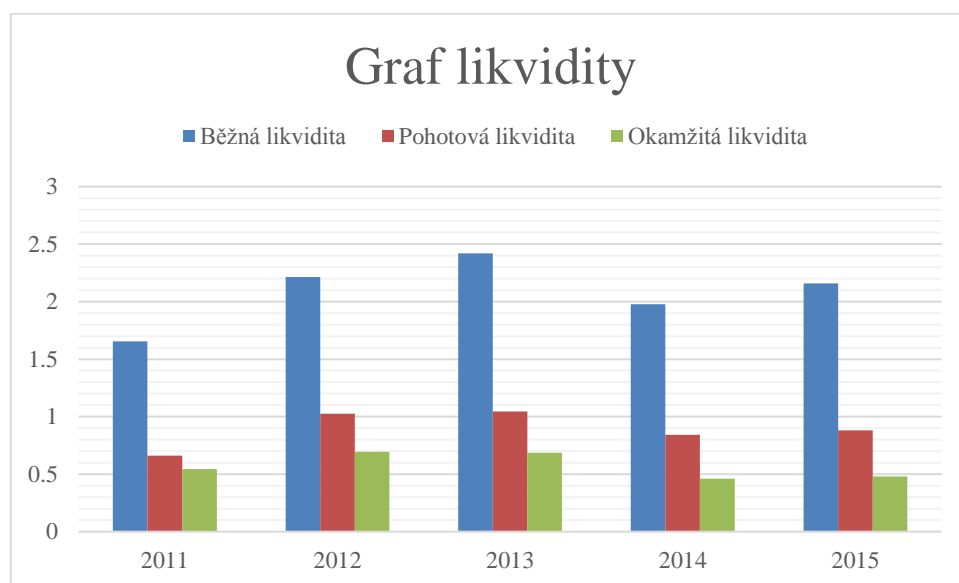
Jak již bylo zmíněno, likviditu dělíme do 3 stupňů. U běžné likvidity se uvádí optimální hodnota od 1,8 až 2,5. Hodnoty pod 1 jsou problematické, protože značí, že oběžná aktiva není možné hradit z krátkodobých zdrojů.

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se pohybuje v rozmezí od 1 až 1,5 a pro okamžitou likviditu je rozmezí od 0,2 až 0,5.

Tab. 12 Analýza likvidity

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,655	2,213	2,421	1,979	2,160
Pohotová likvidita	0,660	1,025	1,045	0,841	0,880
Okamžitá likvidita	0,543	0,694	0,686	0,461	0,479

Jak je vidět v tabulce, hodnoty se pohybují v rámci optimálních hodnot, případně lehce mimo optimální hodnoty. Největší odchylka od optimálních hodnot nastala v roce 2011, kdy všechny hodnoty byly mimo optimální pásmo.



Graf 9: Graf likvidity

Ve výsledku se dá prohlásit, že likvidita ve společnosti Gradimo není problémem, což ovšem není vůbec překvapující vzhledem k oblasti podnikání.

3.7 Analýza rentability

Sledování rentability je důležité především pro vlastníky a věřitele společnosti. Je důležité, aby společnost tvořila dostatečný zisk, aby se zhodnocoval kapitál, který byl do společnosti vložen.

Tab. 13 Analýza rentability

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	0,089	0,053	0,064	0,013	0,013
ROE	0,172	0,083	0,096	0,024	0,020
ROS	0,0089	0,0050	0,0067	0,0018	0,0015
	0,0106	0,0061	0,0081	0,0019	0,0017
ROI	0,1673	0,0791	0,0912	0,0228	0,0190
ROCE	0,2055	0,1005	0,1141	0,0261	0,0228

Prvním uvedeným ukazatelem je rentabilita aktiv, minimální hodnota by neměla klesnout pod 8%, což se ve společnosti s výjimkou roku 2011 stalo pokaždé, v roce 2015 je tento ukazatel dokonce na hodnotě 1,25%, což je daleko za minimální doporučenou hodnotou.

Dalším uvedeným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, zde by se měly hodnoty pohybovat okolo 10%. Jak si můžeme opět povšimnout, tento ukazatel je ve společnosti splněn pouze v roce 2011, další dva roky se pohybují v rámci tolerance, ovšem roky 2014 a 2015 jsou opět daleko od minimálních hodnot.

Pro rentabilitu tržeb platí, že minimální hodnota závisí na charakteru podnikání, případně dalších faktorech, proto se uvádí jako hodnoty od 2% do 50%. Ovšem ani pokud vezmeme 2% jako minimální požadovanou hranici, tak nesplníme tento ukazatel v žádném ze sledovaných roků.

Ukazatel rentability investic by měl nabývat co nejvyšších hodnot, což opět v případě analyzované společnosti není v pořádku, v posledním sledovaném roce je rentabilita investic na 1,9%, což je velmi nízká hodnota.

Na základě těchto ukazatelů lze tedy s jistotou říci, že společnost má s rentabilitou v posledních letech poměrně značné problémy.

3.8 Analýza aktivity

Dalším ukazatelem je analýza aktivity.

Tab. 14 Analýza aktivity

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv (dny)	8,378	8,872	8,027	6,883	7,413
Obrat stálých aktiv (dny)	109,27	832,84	3584,43	77,96	129,30
Doba obratu zásob (dny)	24,03	21,72	25,47	27,65	27,35
Doba obratu pohl. (dny)	2,81	6,04	6,63	9,23	8,59
Doba obratu závazků (dny)	17,83	12,50	13,60	19,24	19,10

Ukazatel obratu aktiv měří efektivnost využití všech aktiv v podniku. Obrat stálých aktiv měří využívání a efektivnost použitého dlouhodobého majetku (strojů, vozidel, zařízení).

Doba obratu zásob udává ve dnech, za kolik dní se prodají zásoby, které má společnost na skladě. Tento ukazatel znázorňuje efektivní alokování zdrojů v případě zásob. Pokud by byla doba obratu zásob příliš vysoká, znamenalo by to, že společnost má zbytečně moc zásob a kapitál do nich vložený by mohl nést výnos někde jinde.

Pro společnost je především důležité, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků, znamenalo by to, že společnost dostává zaplacené své pohledávky dřív, než sama hradí závazky. V případě, že by byla tato skutečnost opačná, mohla by se společnost dostat do druhotné platební neschopnosti. U společnosti Gradimo je tedy této podmínky splněno.

3.9 Altmanův bankrotní model

Poslední částí analytické části je Altmanův bankrotní model. V následující tabulce je uveden i výpočet jednotlivých x .

Tab. 15 Altmanův bankrotní model

	2011	2012	2013	2014	2015
Z-skóre	9,492467	10,2751	9,596065	8,091265	8,746565
X1	0,362853	0,538948	0,578375	0,44859	0,503434
X2	0,313522	0,434754	0,460013	0,457704	0,492684
X3	0,089153	0,053262	0,064299	0,013386	0,012541
X4	0,782842	1,192509	1,384434	1,121193	1,265475
X5	8,377712	8,871838	8,026552	6,883224	7,41266

Jak jde vidět z předchozí tabulky, Altmanův bankrotní model vychází pro společnost velmi příznivě, ovšem je to především z důvodu, že společnost vykazuje velkých tržeb, nicméně na druhé straně nejsou zde vůbec započteny náklady, které jsou potřebné pro dosažení těchto tržeb. Z tohoto důvodu si dovoluji upravit výpočet X_5 a místo tržeb bude použit zisk z prodeje výrobků a služeb. Tato úprava mi přijde logická, neboť pokud společnost prodává cigarety, jejich zisk není například 100 Kč za krabičku, zisk je pro ně pouze rozdíl mezi cenou krabičky a náklady na nákup jedné krabičky.

Tab. 16 Altmanův bankrotní model (pozměněné hodnoty)

	2011	2012	2013	2014	2015
Z-skóre	1,769756	2,086778	2,163742	1,721803	1,857713
X1	0,362853	0,538948	0,578375	0,44859	0,503434
X2	0,313522	0,434754	0,460013	0,457704	0,492684
X3	0,089153	0,053262	0,064299	0,013386	0,012541
X4	0,782842	1,192509	1,384434	1,121193	1,265475
X5	0,639525	0,667111	0,579335	0,500997	0,510003

Altmanův bankrotní model nyní vychází v šedé zóně, tedy nelze s jistotou říct, zda společnosti hrozí bankrot či nikoliv.

3.10 Celkové zhodnocení finanční situace

Zjištěním z této kapitoly je tedy, že společnost není přímým aspirantem na bankrot, ale nelze s jistotou vyvrátit, že společnosti nebude hrozit bankrot v budoucnu. Jako silná stránka se pro podnik rozhodně jeví stabilní hladina likvidity. Naopak prostory pro zlepšení vytváří nedostatky v ukazatelích rentability a aktivity.

Pokud půjdeme po sledu ukazatelů použitých ve finanční analýze, zjištění budou následující. Hladina celkových aktiv a pasiv se v průběhu let prakticky nezměnila, jediné změny proběhly ve skladbě pasiv, kde cizí zdroje ustupovaly vlastnímu kapitálu. Poměrně zásadní vývoj ovšem zaznamenal výsledek hospodaření v průběhu let, kdy došlo k velmi markantnímu úbytku, což pro společnost vytváří velmi výrazné varování.

Dalším varováním jsou ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně pohledávkového fondu, který odhaluje riziko spojené s oběžnými aktivy. V případě čistého pracovního kapitálu vychází hodnoty velmi vysoké, což značí financování oběžných aktiv dlouhodobými zdroji, naopak čistý peněžně pohledávkový fond odhaluje velkou vázanost finančních prostředků v zásobách.

Posledním velmi výrazným rizikem jsou ukazatele rentability. Ty pouze potvrzují předem zmíněné riziko nízkého výsledku hospodaření.

Na stranu kladů ovšem musíme zmínit ukazatele doby obratu, a sice pro pohledávky a závazky, neboť společnost dodržela pravidlo, že doba obratu pohledávek má nabývat nižších hodnot než doba obratu závazků.

Na základě tohoto shrnutí se následně dostáváme k poslední kapitole, kterou jsou vlastní návrhy řešení finanční situace pro společnost Gradimo s.r.o.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Nyní se dostáváme k závěrečné kapitole, kterou jsou návrhy vlastního řešení situace společnosti.

4.1 Využití outsourcingu a zavedení nového systému

Současný systém fungování společnosti je založen na osobním rozvozu a předání zboží, ovšem za pomoci zavedení nového systému, nejen že by společnost snížila mzdové náklady a náklady na provoz, ale také by mohla pojmout mnohem širší klientelu a tím navýšit zisk.

Největší problém současného systému je neefektivita využití času, neboť zaměstnanci tráví poměrně velkou část pracovní doby na cestě a s tím jsou ukotveny také náklady spojené na dopravu a mzdové náklady, přičemž tyto finanční zdroje by mohly být alokovány mnohem efektivněji.

Denní režim pro zaměstnance je po většinu pracovní doby následující. Po příchodu do sídla společnosti připravit zakázky pro rozvoz, což zaměstnanci zabere zhruba 1 hodinu. Následný rozvoz trvá průměrně 6 hodin, přičemž ujetá vzdálenost je 100 km, vzhledem k tomu, že se jezdí po Brně a okolí. Po návratu zaměstnance z rozvážkové trasy dojde k překontrolování hotovosti a dokumentů spojených s rozvážkovou trasou.

Primární změna by se tedy týkala přechodu z osobního rozvozu na rozvoz pomocí externího dopravce, společnost by tedy využila outsourcingu v podobě balíkových servisů. Současní zaměstnanci by se z rozvozců stali obchodními zástupci společnosti a svým působením v terénu by vyhledávali potenciální klienty.

Pro využití externího dodavatele by se daly využít služby velkých společností, které mají distribuční kanály po celé České Republice, tím by se rozšířil okruh zákazníků mnohonásobně. Například společnost DPD garantuje v případě zásilek vyzvednutí v místě sídla společnosti a dodání zboží zákazníkovi druhý pracovní den po této události v rámci celé České Republiky. Cena této služby se odvíjí od hmotnosti balíku, v případě dodávky cigaret tedy vychází na zhruba 150-200 Kč za jednu zásilku. Pokud tedy zauvažujeme, že průměrný zákazník jakožto restaurační zařízení bude požadovat 10-15

kartónů na týdenní až dvoutýdenní bázi, můžeme zisk za jednu zásilku odhadovat na 630 až 945 Kč. Ovšem po zahrnutí nákladů, které jsou v tomto případě pouze náklady na dopravce, zisk z této operace bude zhruba okolo 450 až 700 Kč na jednu zásilku. Samozřejmě musíme uvažovat i potenciální extrém, zde už si musí společnost sama stanovit limity, kdy se vyplatí provozovat dodávkovou činnost a jaké odběratele chce mít.

Pokud bychom tedy srovnali současný stav a stav po změně, zjistíme následující:

Tab. 17 Kalkulace nákladů

Náklady za den	Současný systém	Za pomocí outsourcingu
Mzdové náklady	160 Kč /hod	160 Kč/hod
Náklady spojené s vozidlem*	8 Kč / km	-
Vozidlo za den	800 Kč	-
Náklady na zásilky	-	150-200 Kč
Náklady celkem	960 Kč	310-360 Kč

*informace zjištěná z interních zdrojů společnosti

Porovnání mzdových nákladů vychází stejně, neboť se počítá, že zaměstnanec namísto rozvážkové trasy bude chystat příchozí objednávky v podobě telefonátů případně emailů, tudíž jeho odměna je neměnná. Náklady spojené s vozidlem jsou dále uvažovány jako variabilní, v případě současného systému se vychází z předpokladu, že za den se ujede vzdálenost průměrně okolo 100 km. Po zavedení nového systému by bylo vozidlo využíváno pouze za účelem reprezentace společnosti, tedy používal by jej pouze obchodní zástupce, který by zajišťoval novou klientelu. Pro účely tohoto návrhu však nebereme v potaz, neboť s tímto návrhem souvisí i tvorba webových stránek, která by značně ulehčila rozšíření o povědomí společnosti.

Náklady na zásilky uvažujeme pouze pro outsourcing, je to tedy platba za služby společnosti DPD. Výsledkem kalkule je zjištění, že společnost by oproti současnému systému značně ušetřila. Pouze v rámci nákladů bez započtení webových stránek je tato úspora zhruba 600 Kč na den.

Webové stránky by také spadaly do outsourcingu, neboť společnost nemá v současné době zaměstnance, který by v rámci své pracovní doby měl čas na tvorbu webových stránek.

Jejich správa by ovšem byla v rámci možností zaměstnanců, neboť sortiment společnosti se prakticky nemění, stačilo by pro účely fungování pravidelně aktualizovat ceny. K vytvoření webových stránek by se mohlo využít mnoha společností, pro nastínění situace byla vybrána společnost Internetový marketing, která nabízí tvorbu e-shopu, který splňuje veškeré požadavky společnosti Gradimo s.r.o.

E-shop by obsahoval nákupní košík, kde si zákazník může vytvořit svou zakázku na míru a také uvidí výslednou cenu. Další výhodou je možnost využití platby online, což by společnosti ulehčilo vymáhání pohledávek.

Cena za tuto službu je uvedena na stránkách jako orientační, od 12 000 Kč, ovšem při vyšších požadavcích je tato cena vyšší. Dále se platí roční poplatek za pronájem domény. Tento poplatek je ve výši zhruba 5 000 Kč.

Pokud tedy zauvažujeme, že webové stránky přilákají 5% nových zakázek v prvním měsíci fungování, navýšil by se tedy počet ze zhruba 120 zakázek za měsíc na zhruba 130 zakázek za měsíc. V peněžním vyjádření pokud bychom počítali s nejnižším průměrným ziskem na zakázku, za měsíc by tento nárůst přinesl zisk okolo 5 000 Kč. Další měsíce fungování by ovšem generovaly nové a nové klienty a tudíž samotná investice by mohla být splacena v rámci 2-3 měsíců.

4.2 Zavedení velkoskladu

Dalším návrhem na zlepšení situace je zavedení velkoskladu. Znamenalo by to pro společnost to, že namísto neustálého rozvážení cigaret a tabákových produktů by zákazník jezdil sám na nákup.

Následující obrázek zaznamenává počet hospod ve vzdálenosti 2 a 3 km od sídla společnosti, tedy dojezdovou vzdálenost 5-10 minut.



Obr. 1 Potenciál velkoskladu

Nejbližší konkurent sídlí až ve Šlapanicích a jedná se o společnost GEKO. Společnost Gradimo s.r.o. by tedy mohla těžit ze svého strategického postavení, neboť je mnohem blíže centru a tudíž i doba cesty ve špičce je mnohem nižší než při pokusu dostat se do Šlapanic.

Největší slabinu společnosti Gradimo je ovšem možno vypořádat opět v informovanosti o existenci a rozsahu působení společnosti, neboť neexistují žádné oficiální webové stránky společnosti. Velké množství hospod a restaurací momentálně využívá facebookové komunikace, tudíž by možná stačilo vytvořit účet zde. Ke spravování stránek, ať už webových nebo facebookových, by nebylo zapotřebí mnoho času, neboť sortiment se jen zřídka mění, jediné co by se muselo aktualizovat, jsou ceny jednotlivých druhů.

Momentální skladovací prostory mají kapacitu zhruba 3.600 kartónů cigaret a nejsou plně využity, tudíž by mohlo dojít k rozšíření sortimentu, případně navýšení zásob, navíc jsou zde i nevyužité prostory, kde by se v případě nutnosti mohly dobudovat nové regály.

Společnost již nyní využívá spolupráce s Philip Morris a.s. a JTI (Japan Tobacco International), což jsou poskytovatelé nejznámějších druhů cigaret a tabákových produktů.

Další částí zavedení velkoskladu by mohlo být rozšíření nabízeného zboží o elektronické cigarety. Jejich skladování není prostorně náročné, na druhou stranu ovšem jejich podíl na trhu i přes velmi slibný nástup je nyní ve fázi útlumu a odhadem zabírá pouze 4% celkového trhu tabákových produktů.

Výhodou tohoto řešení je jednoduchost řešení oproti předchozímu. Opět by došlo k navýšení objemu prodeje, ovšem ne až tak rapidním tempem. Hlavní výhoda je ovšem ta, že společnost nemusí měnit současný systém, jediná změna by se projevila v rozvozových trasách, které by se omezily pouze na Brno a Brno-okolí. Společnost by se tedy zaměřovala výhradně na tyto oblasti, což by snížilo náklady na provoz vozidel.

Další potenciální příležitostí je kombinace těchto dvou řešení, tedy zavedení velkoskladu a využívání externího dopravce pro rozvoz. Společnost by tím úplně upustila od práce v terénu a soustředila se na prodeje přímo ze sídla organizace. Nedošlo by tedy k žádné změně na straně mzdových nákladů, ovšem snížily by se náklady na provoz. Jediné využití vozidel by bylo spojeno s doplňováním zásob na skladě.

4.3 Snížení stavu zásob

Dalším návrhem, který tentokrát vychází z ukazatele aktivity a to konkrétně doby obratu zásob, je návrh na snížení úrovně zásob a celého procesu kolem nich. Zásoby jsou podle výpočtu v analytické části drženy ve společnosti průměrně po dobu zhruba 27 dní, než se uskuteční jejich prodej. Zásobami jsou v tomto případě myšleny zásoby zboží, které je následně prodáno.

Dalším důvodem proč se zaměřit na zásoby jsou ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně pohledávkového fondu, kdy obě tyto hodnoty vyšly v nepříznivých mezích. Pro společnost představují zásoby velmi podstatnou součást rozvahy proto by jejich optimalizace měla být pro podnik klíčová. Dále by se mělo zauvažovat, zda pro tvorbu zásob nevyužívat krátkodobých cizích zdrojů, neboť poměr cizích zdrojů v průběhu let klesal, což nemusí být zcela efektivní, vzhledem k faktu, že cizí zdroje mohou být levnější zdroj financování než vlastní kapitál.

Tento návrh je nezávislý na předchozích dvou návrzích. Tento návrh by tedy přímo souvisel se současným systémem, který je ve společnosti zaveden.

Společnost v současné době v otázce řízení zásob využívá konzervativní přístup, tedy financuje oběžná aktiva dlouhodobými zdroji. Využití krátkodobých cizích zdrojů je sice riskantnější, ovšem bývá značně levnější a rychle dostupné. Součástí návrhu o zásobách je tedy i návrh využití kontokorentního úvěru. Došlo by k navýšení krátkodobého úvěru pro čerpání na tvorbu zásob a následné splátce při prodeji zásob. Společnost by tím měla nižší vázanost prostředků v zásobách a vlastní zdroje mohla použít pro jiné účely.

4.4 Zavedení faktur s opožděnou dobou splatnosti

Jako poslední návrh na zlepšení finanční situace se nabízí možnost vycházející z finanční analýzy, konkrétně doby obratu pohledávek. Vzhledem k dodržení pravidla, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, nabízí se pro společnost možnost zavedení faktur s opožděnou dobou splatnosti pro významné klienty, případně pro klienty, kteří nespádají do kategorie problémových plátců.

Šlo by především o to, že namísto okamžitého hrazení faktur za zboží by společnost nabídla kupříkladu 2 týdenní opožděnou splatnost a tím pro zákazníka vytvořila možnost získat finanční prostředky před úhradou faktur. Pro zákazníka by to fakticky znamenalo, že nepotřebuje disponovat celou částkou, kterou dluží za fakturu a teoreticky, pokud se během tohoto období vyprodá nakoupené zboží, nevznikly by mu žádné náklady ovšem ani žádné výnosy z prodeje tohoto zboží.

Toto řešení by se ovšem týkalo poměrně malého okruhu, jakýchsi VIP klientů, kteří by si svou pozici museli zasloužit, neboť nabízet tento způsob plošně by společnost mohlo dostat do druhotné platební neschopnosti, kdy by byla nucena hradit své závazky dříve než by inkasovala platby od svých odběratelů.

Přínosem tohoto řešení je nárůst objemu prodaného zboží, neboť klienti by si mohli objednávat větší zakázky, případně by toto řešení mohlo motivovat současné zákazníky k poslušnosti při placení faktur za účelem získat možnost této odložené splatnosti.

První podmínkou pro možnost zisku tohoto privilegia by byla poslušnost klienta při placení, kdy při první opožděné platbě by bylo vyhotoveno varování a pokud by se tato skutečnost opakovala, klient ztratí možnost opožděné splatnosti. Dalším kritériem se nabízí výše objednávek, které by byly stanoveny na hranici alespoň 20 000 Kč za měsíc. Tím se zvýhodní menší skupina klientů, kteří tvoří větší část na celkovém zisku. Toto kritérium může fungovat také jako motivační prvek, který přiměje klienty k překročení této hranice za účelem zisku tohoto privilegia.

ZÁVĚR

Cílem práce byla finanční analýza společnosti Gradimo s.r.o. Samotnou práci můžeme rozdělit do třech hlavních částí.

První část jsou teoretické východiska, kdy na začátku této kapitoly nalezneme základní informace o účetních výkazech, které jsou potřebné ke tvorbě finanční analýzy. Dále se zde dozvíme něco málo o využitelnosti finanční analýzy a jako poslední a nejobsáhlejší částí z této kapitoly jsou uvedeny jednotlivé ukazatele. Závěrem této kapitoly je vysvětlení Altmanova bankrotního modelu.

V druhé části se dostáváme k samotné finanční analýze, kdy dochází k praktické ukázce využitelnosti ukazatelů. K ukazatelům a výpočtům je uvedeno i vysvětlení případně shrnutí, co jednotlivá čísla představují pro společnost. Právě díky této kapitole můžeme stanovit silné a slabé stránky společnosti. Zjištění z této kapitoly bylo, že nejsilnější stránkou společnosti je dobrá likvidita, naopak slabou stránkou je rentabilita.

V závěrečné části této bakalářské práce jsou návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Na základě přechozí kapitoly se stanoví návrhy, které by měly společnosti pomoci ve zlepšení konkurenceschopnosti na trhu, případně v upevnění stávající pozice. Zjištěním u společnosti Gradimo bylo, že společnost není přímým kandidátem na bankrot, tudíž ekonomické návrhy na zlepšení byly spíše expanzivní politiky, než záchranné. K této skutečnosti bylo nahlíženo a byla zde snaha především o navýšení tržeb, tedy zajištění širšího okruhu klientů a tím i navýšení celkového výsledku hospodaření.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) PROKŮPKOVÁ, Danuše. Účetní výkazy vybraných organizací a jejich využití pro řízení a kontrolu. In: *Účetní kavárna* [online]. 2012 [cit. 2016-10-31]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d39198v49198-ucetni-vykazy-vybranych-organizaci-a-jejich-vyuziti-pro-rizeni-a/>
- (3) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (4) Výkaz zisku a ztráty. *Otevřená škola* [online]. 2016 [cit. 2016-10-31]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/oskola/mod/book/tool/print/index.php?id=2629>
- (5) BARAN, Dušan, Andrej PASTÝR a Daniela BARANOVÁ. Financial Analysis of a Selected Company. *Research Papers Faculty of Materials Science and Technology Slovak University of Technology* [online]. 2016, 24(37) [cit. 2016-10-30]. DOI: 10.1515/rput-2016-0008.
- (6) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (7) SWOT analýza. In: *iPodnikatel.cz* [online]. 2011 [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>
- (8) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (9) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (10) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (13) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- (14) KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2015. ISBN 978-80-214-5107-0.
- (15) Doba splácení dluhů. In: *Management mania* [online]. [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splaceni-dluhu>
- (16) CHLADA, Jaromír. Ukazatele krytí aktiv. In: *Portál.Pohoda* [online]. 2014 [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele-E28093-6-c/>
- (17) Majetek podniku. In: *SlidePlayer* [online]. [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/1992956/>
- (18) Čistý pracovní kapitál. In: *Management mania* [online]. [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- (19) Ukazatelé aktivity. In: *Finanční analýza* [online]. [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>
- (20) Financial analysis. In: *Investopedia* [online]. [cit. 2017-01-24]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/f/financial-analysis.asp>

- (21) *Poměrové ukazatele*. Dostupné také z:
https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_II._cast_Financni_analyza_Pomerove_ukazatele_FA.pdf
- (22) *Techniky a metody finanční analýzy*. *BusinessInfo.cz* [online]. [cit. 2017-05-27]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (23) *SLEPT analýza*. *Manažerský institut* [online]. [cit. 2017-05-27]. Dostupné z: <http://www.manazerskyinstitut.cz/sluzby-a-reference/slovník-manazerskych-pojmu/management/slept-analyza/>
- (24) *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2017-05-31]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investic
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EAT	zisk po zdanění

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Srovnání nezaměstnanosti	33
Graf 2: Graf aktiv	36
Graf 3: Oběžná aktiva	37
Graf 4: Graf pasiv	38
Graf 5: Vývoj pasiv (aktiv) celkem	39
Graf 6: Vývoj obchodní marže	41
Graf 7: Srovnání výsledků hospodaření.....	42
Graf 8: Graf zadluženosti.....	47
Graf 9: Graf likvidity	48

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 2 Potenciál velkoskladu	57
------------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Rozvaha	13
Tab. 2: Výkaz zisku a ztráty	14
Tab. 3 Schéma SWOT analýzy	30
Tab. 4 Porovnání mzdy	34
Tab. 5 Horizontální analýza aktiv	35
Tab. 6 Horizontální analýza pasiv	37
Tab. 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
Tab. 8 Vertikální analýza aktiv	42
Tab. 9 Vertikální analýza pasiv	43
Tab. 10 Čistý pracovní kapitál	45
Tab. 11 Ukazatele zadluženosti	46
Tab. 12 Analýza likvidity	48
Tab. 13 Analýza rentability	49
Tab. 14 Analýza aktivity	50
Tab. 15 Altmanův bankrotní model	51
Tab. 16 Altmanův bankrotní model	52
Tab. 17 Kalkulace nákladů	55

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva podle účetních výkazů (vlastní zpracování z justice.cz)

Příloha 2: Pasiva podle účetních výkazů (vlastní zpracování z justice.cz)

Příloha 3: Výkazy zisku a ztráty (vlastní zpracování z justice.cz)

Příloha 1: Aktiva podle účetních výkazů (vlastní zpracování z justice.cz)

Rozvaha aktiv (vlastní zpracování)		Číslo řádku	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	1	3365	3004	3126	3511	3349
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	258	32	7	310	192
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	258	32	7	310	192
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	258	32	7	310	185
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	7
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	3086	2954	3080	3184	3140
C. I..	Zásoby	32	1856	1586	1751	1831	1860
5.	Zboží	37	1856	1586	1751	1831	1860
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	217	441	456	611	584
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	210	431	442	582	560
6.	Stát - daňové pohledávky	54	0	0	0	21	15
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	7	10	14	8	9
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	1013	927	873	742	696
C. IV. 1.	Peníze	59	1013	927	873	742	696
D. I.	Časové rozlišení	63	21	18	39	17	17
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	21	18	14	17	17
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	25	0	0

Příloha 2: Pasiva podle účetních výkazů (vlastní zpracování z justice.cz)

Rozvaha pasiv (vlastní zpracování)		Číslo řádku	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	67	3365	3004	3126	3511	3349
A.	Vlastní kapitál	68	1460	1592	1761	1804	1840
A. I.	Základní kapitál	69	140	140	140	140	140
A. I. 1.	Základní kapitál	70	140	140	140	140	140
A. II.	Kapitálové fondy	73	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	80	14	14	14	14	14
A. III. 1.	Rezervní fond	81	14	14	14	14	14
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	1055	1306	1438	1607	1650
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	1055	1306	1438	1607	1650
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	87	251	132	169	43	36
B.	Cizí zdroje	89	1865	1335	1272	1609	1454
B. I.	Rezervy	90	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	95	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	106	1377	913	935	1274	1299
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	1233	717	835	1168	1189
5.	Závazky k zaměstnancům	111	50	49	39	57	51
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	22	17	18	23	15
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	72	130	43	26	44
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	488	422	337	335	155
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	488	422	337	335	155
C. I.	Časové rozlišení	122	40	77	93	98	55
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	40	77	93	98	55

Příloha 3: Výkazy zisku a ztráty (vlastní zpracování z justice.cz)

Výkaz zisku a ztráty			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	1	28105	26419	24993	24054	24667
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	25953	24415	23182	22295	22959
+	Obchodní marže	3	2152	2004	1811	1759	1708
II.	Výkony	4	86	99	98	113	158
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	86	99	98	113	158
B.	Výkonová spotřeba	8	709	834	723	704	724
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	221	195	218	239	191
2.	Služby	10	488	639	505	465	533
+	Přidaná hodnota	11	1529	1269	1186	1168	1142
C.	Osobní náklady	12	894	954	961	997	919
C. 1.	Mzdové náklady	13	672	740	739	760	731
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	194	188	192	208	164
4.	Sociální náklady	16	28	26	30	29	24
D.	Daně a poplatky	17	9	7	7	10	31
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	252	134	36	83	128
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	133	0	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	133	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. Majetku a materiálu	22	0	90	0	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	90	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1	10	87	79	85
H.	Ostatní provozní náklady	27	38	30	32	65	80
I.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	337	197	237	92	69
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0	0	3	10

N.	Nákladové úroky	43	24	24	23	33	22
O.	Ostatní finanční náklady	45	13	13	13	15	15
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-37	-37	-36	-45	-27
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	49	28	32	4	6
Q. 1.	- splatná	50	49	28	32	4	6
2.	- odložená	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	251	132	169	43	36
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	251	132	169	43	36
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	300	160	201	47	42